



HMG DÉCOUVERTES – Part C

mai 2019

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



Actions France Petites et moyennes capitalisations

Co-Gérants: Marc GIRAULT depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE, CIIA Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible PEA

Code ISIN
Part C : FR0010601971

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement fonds:
le 26 octobre 1987

Lancement part C :
le 7 mai 2008

Frais de Gestion
Part C : 2,35% TTC

Droits d'entrée
maximum 3% TTC

Souscription Initiale
Minimum 100€

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 31/05/2019
193,72 €

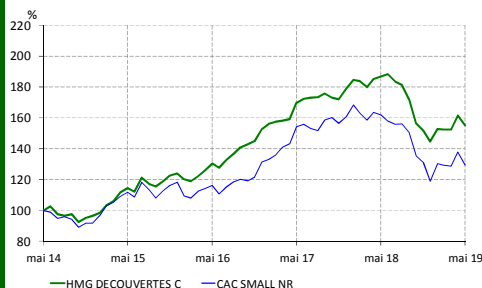
Actif Net de l'OPCVM
Au 31/05/2019
125 261 780,22 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

Informations complémentaire: Le fonds ne dispose d'aucun indicateur de référence. En effet, le gérant ne cherche pas à répliquer la composition des indices d'actions françaises et investit régulièrement dans des titres qui ne font partie d'aucun indice. Ceci découle du fait que le gérant recherche les valeurs les plus décotées, qui sont souvent les moins connues. Néanmoins, le fonds peut être comparé à l'indice CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	-4,0	7,3	-16,9	19,0	55,2
CAC Small NR	-6,1	8,9	-20,0	11,4	29,5
Écart	2,1	-1,6	3,1	7,6	25,7
Classement Morningstar centile	13	77	40	18	13

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Découvertes C	12,2	28,2	23,3	17,1	-19,1
CAC Small	8,4	28,7	11,3	22,1	-26,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,60
Volatilité HMG Découvertes C	11,5%
Volatilité CAC Small NR	15,3%
Tracking Error	6,9%

La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

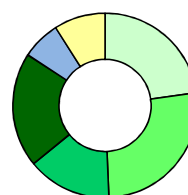
IGE PLUS XAO	7,8%	NRJ GROUP	3,0%
GAUMONT	5,4%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,6%
PISCINES DESJOYAUX	4,6%	CS COMMUNICATION ET SYSTEMES	2,6%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,7%	SOITEC SA	2,4%
ALSTOM	3,1%	SCOR SE GROUPEMENT	2,3%

Par type de marché



Actions Françaises	84,0%
Actions Etrangères	0,1%
OPCVM actions	6,8%
FCPR/non coté	0,1%
Liquidités	9,0%

Par taille de capitalisation



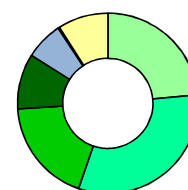
Inférieur à 150M€	22,8%
De 150 M€ à 500 M€	26,5%
De 500M€ à 1Md€	14,8%
Supérieur à 1 Md€	20,1%
OPCVM actions	6,8%
Liquidités	9,0%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	27,6%
Services aux Collectivités	1,5%
Industrie	14,5%
Biens de Consommation de Base	5,5%
Matériels	4,3%
Consommation Discrétionnaire	14,0%
Santé	5,1%
Énergie	4,7%
Finance	6,7%
OPCVM actions	6,8%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	9,0%

Par concept de gestion



Retournement	23,5%
Croissance méconnue	31,8%
Croissance régulière	18,7%
Croissance reconnue	9,9%
OPCVM actions	6,8%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	9,0%

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes en %	1 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	-4,0	7,3	-16,9	19,0	55,2
CAC Small NR	-6,1	8,9	-20,0	11,4	29,5
Ecart	2,1	-1,6	3,1	7,6	25,7
Classement Morningstar centile	13	77	40	18	13

Commentaire du mois de mai

Le mois de mai 2019 a été marqué par une nette consolidation des indices boursiers (CAC Small NR -6,1%; CAC 40 NR -5,7%) après, il est vrai, un début d'année très bien orienté. Comme à l'automne dernier, de nouvelles tensions commerciales ont ravivé les craintes d'un futur ralentissement économique. Dans ce contexte, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes (part C) limite son repli à - 4 %.

Côté bonnes performances de mai, il faut commencer par citer notre investissement du mois dernier dans le groupe d'énergies renouvelables **Neoen** (éolien et solaire, en Australie et Europe) (+7,1%), pour lequel le marché boursier s'imagine - à juste titre, selon nous - qu'il pourrait un jour être vendu au géant de l'énergie **Engie**, au moment où ce dernier groupe cherche à restructurer sa base actionnariale. De son côté, l'éditeur lyonnais de logiciels de dématérialisation de documents, **Esker** (+4,5%), a poursuivi son beau parcours boursier, peut-être aidé par la publication de son partenaire **Neopost**, qui vient d'annoncer une croissance organique de 37% sur son segment de « l'automatisation des *process* », pour lequel **Esker** fournit, en marque blanche, son offre logicielle.

Excellente publication de résultats pour notre ligne dans le leader des systèmes de transport intégrés (matériel roulant, signalisation) **Alstom** (+4,3%) avec, au surplus, un carnet de commandes à un record historique (40,5 milliards d'Euros). Le cours de bourse d'**Alstom** a aussi certainement été soutenu par la perspective d'un dividende exceptionnel qui fait ressortir un rendement par action de plus de 13%. Enfin, de manière plus discrète, notre ligne historique dans le **groupe EPC** (explosifs industriels pour les travaux publics et les mines, démolition, désamiantage) progresse (+4,3%) à la faveur d'une belle publication trimestrielle en hausse organique de 11,4%.

Au sein de ce mois boursier mal orienté, les replis sont bien sûr plus nombreux : fort logiquement, notre position dans le leader de l'industrie des câbles **Nexans** corrige (-17,9%) après sa forte hausse du mois dernier ; de même, notre spécialiste des substrats de semi-conducteurs **Soitec** reperd (-16,7%) une bonne partie de sa récente progression, probablement affecté par le repli de tout son secteur, suite aux démêlés de l'affaire **Huawei**.

De son côté, le cours de l'action du numéro cinq européen du travail temporaire **Synergie** a baissé de 12,9%, entraîné par la perception (excessive, selon nous) d'une activité très sensible au cycle économique. Les lignes en **Groupe LDLC** (*e-commerce* de produits électroniques), **Maurel & Prom** (exploitation pétrolière) ou **Le Bélier** (équipementier automobile) ont aussi perdu du terrain, sans avoir observé d'informations spécifiques à leur activité.

Du côté des mouvements du portefeuille, nous avons profité des replis des cours de bourse de **Soitec**, **Synergie**, **Mersen** ou **Nexans** pour compléter nos lignes. Une petite position a été initiée dans le leader des revêtements de sols **Tarkett**, joli groupe à actionnariat familial, alors que le cours de son action revient dans les plus bas niveaux connus depuis sa mise en bourse fin 2013. Nous avons notamment été attirés par la perspective d'un nouveau plan stratégique que pourra dévoiler une équipe de direction renouvelée, lors de la prochaine journée investisseurs du 19 juin.

En ce qui concerne les cessions, nous avons fini de céder notre ligne dans le producteur d'énergies renouvelables **Volitalia**, ainsi que celle en **Edenred**, après un bien joli parcours (+24%). La position dans l'opérateur téléphonique **Keyyo** a par ailleurs été vendue lors du retrait obligatoire initié par son acquéreur, **Bouygues Telecom**.

Mai 2019 fut de nouveau un mois chargé en termes de rencontres avec les entreprises cotées, à la faveur des conférences téléphoniques organisées à l'occasion des publications trimestrielles, mais aussi des assemblées d'actionnaires où nous avons pu compléter notre connaissance des entreprises du portefeuille, notamment sous l'angle qui nous est cher, celui de l'analyse de la gouvernance.

Il ressort de ces contacts la perception du maintien d'une « météorologie » très clémente dans la plupart des secteurs de l'économie, avec certes quelques nuages sur certaines activités industrielles (automobile), mais aussi un très solide anticyclone installé sur l'ensemble des métiers de services. Cela explique ainsi la forte pondération du fonds sur cette thématique, qui nous semble volontiers pérenne, au-delà des cycles naturels de l'économie mondiale.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts), DICI et Prospectus sur notre site internet www.hmgfinance.com.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.