



HMG DÉCOUVERTES – Part C

juin 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 28/06/2019
200,71 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 28/06/2019
134 572 862,24 €

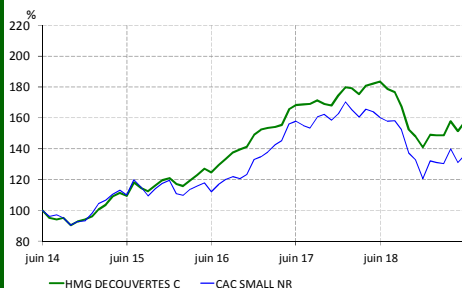


Objectif de gestion

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	3,6	11,2	-14,6	25,9	56,8
CAC Small NR	3,1	12,4	-15,5	20,7	35,3
Écart	0,5	-1,2	0,9	5,2	21,5
Classement Morningstar centile	77	79	58	32	17

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	0,76
Volatilité HMG Découvertes C	11,5%
Volatilité CAC Small NR	15,1%
Tracking Error	6,7%

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.

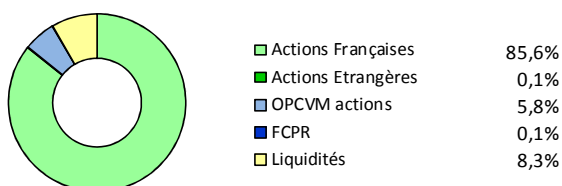


Répartition du Portefeuille

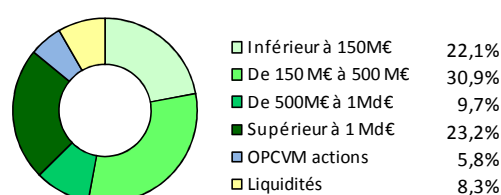
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

IGE PLUS XAO	7,3%	ALSTOM	3,2%
GAUMONT	4,6%	CS COMMUNICATION ET SYSTEMES	2,7%
PISCINES DESJOYAUX	4,4%	CAPGEMINI SE	2,6%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,6%
NRJ GROUP	3,3%	SCOR SE REGROUPEMENT	2,6%

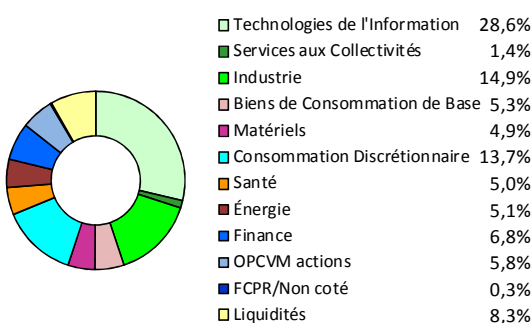
Par type de marché



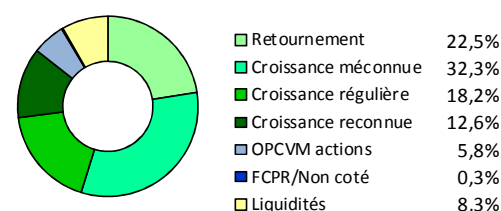
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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	3,6	11,2	-14,6	25,9	56,8
CAC Small NR	3,1	12,4	-15,5	20,7	35,3
Ecart	0,5	-1,2	0,9	5,2	21,5
Classement Morningstar centile	77	79	58	32	17

Commentaire du mois de juin

Mois de juin en fort rebond sur les plus grandes valeurs françaises (CAC 40 NR +6,7%) tandis que les plus petites valeurs progressent plus modérément (CAC Small NR +3,1%). La valeur liquidative du FCP HMG Découvertes (C) gagne de son côté 3,6%, ce qui permet à votre fonds de progresser de 11,2% sur ce semestre (+12,4% pour l'indice CAC Small NR).

Sur une période plus longue (trois ans) qui inclut la terrible année 2018, la performance du FCP Découvertes (C) s'établit à +26%, en regard d'un indice CAC Small NR qui gagne pour sa part 20,7%.

Quels ont été les moteurs de la performance du mois de juin ? Le cours du spécialiste grenoblois des substrats de semi-conducteurs **Soitec** s'est envolé de 28,2% à la faveur d'excellents résultats annuels (marge record d'EBE de 34,3%) et de belles perspectives de croissance à horizon 2022, y compris par la diversification vers d'autres technologies que le SOI. Dans un tout autre secteur, celui des casinos, l'action du **Groupe Partouche**, très dépréciée à notre goût, a bondi de 21,4% notamment grâce au succès des rénovations de leurs établissements (produit net des jeux en hausse de 5,2% au second trimestre), ce qui permet à la marge opérationnelle de remonter à 10,5%.

Notre ligne en **CapGemini**, leader européen du conseil informatique, a gagné 9,2%, le marché saluant l'audacieux projet d'acquisition amicale de son confrère en R&D externalisée **Altran Technologies**, dans des conditions volontiers favorables à l'actionnaire de **CapGemini**. Enfin, notre petite ligne dans le club de football **OL Groupe** progresse de 7,5%, alors que son modèle économique s'affranchit chaque jour un peu plus de l'aléa sportif.

Deux valeurs industrielles ont aussi nettement progressé (respectivement de +15,2 et +13,8%) : **Nexans** (câbles pour l'énergie et les données) et **Mersen** (produits de protection électrique) probablement par effet de rattrapage après leurs replis prononcés du mois dernier.

Au sein des rares contre-performances du mois, il convient juste de mentionner le groupe de production cinématographique et audiovisuelle **Gaumont** (-7,5%), groupe qui recèle selon nous une très forte valeur patrimoniale (immobilier de rapport et catalogue), ce qui rend son cours de bourse très défensif.

Du côté des mouvements du portefeuille, nous avons complété nos lignes en **Ipsos**, **Scor**, **NRJ Group** ou **Neoen** (énergies renouvelables), ainsi que notre position initiée le mois dernier en **Tarkett** (revêtements de sol), après avoir jugé leur plan stratégique 2022 volontiers crédible. A noter aussi quelques achats dans la société de conseil en technologie **CS Communication & Systèmes**, dont la dimension spéculative peut être amenée à s'accroître avec la reprise de la consolidation du secteur qu'illustre l'opération *CapGemini-Altran*.

En ce qui concerne les cessions, nous avons logiquement pris des profits sur notre ligne en **Soitec**, ainsi que dans celle du groupe de conseil **Sopra Steria**.

Quelles sont nos convictions en cette mi-année ? Les signaux envoyés par les entreprises continuent d'être positifs, les carnets de commandes demeurant bien chargés, ceci dans un contexte demeurant fort favorable (taux, devises, fiscalité...). En même temps, nous guetons aussi les nuages d'un probable ralentissement économique, mais ils demeurent encore lointains et peu menaçants.

Cela se traduit plus que jamais par une grande sélectivité dans notre stratégie de sélection de valeurs, qui fait la part belle aux sociétés dont l'activité est peu corrélée au cycle, à celles méconnues du marché (afin de n'être pas trop pénalisé par les flux vendeurs qui continuent de peser sur les cours de bourse), et aux entreprises susceptibles de profiter d'un renouveau d'opérations financières, à l'instar de la reprise de ces opérations observée depuis ce mois de juin.

Excellent été à tous nos souscripteurs !

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.