



HMG DÉCOUVERTES – Part C

novembre 2020

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



Actions France Petites et moyennes capitalisations

Co-Gérants: Marc GIRAULT depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE, CIAA 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 30/11/2020
206,92 €

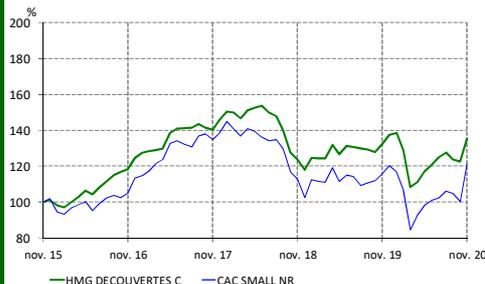
Actif Net de l'OPCVM
Au 30/11/2020
93 334 033,89 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

Informations complémentaires: Le fonds dispose d'un indicateur de référence qui est le CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance. En effet, il ne s'agit pas d'un fonds indiciel, 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.

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	10,3	-1,6	2,3	-3,7	35,3
CAC Small NR	20,9	0,9	4,8	-10,1	21,3
Ecarts	-10,6	-2,5	-2,5	6,4	14,0

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Découvertes C	28,2	23,3	17,1	-19,1	16,5
CAC Small	28,7	11,3	22,1	-26,0	17,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,03
Volatilité HMG Découvertes C	16,4%
Volatilité CAC Small NR	23,6%
Tracking Error	10,4%

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.

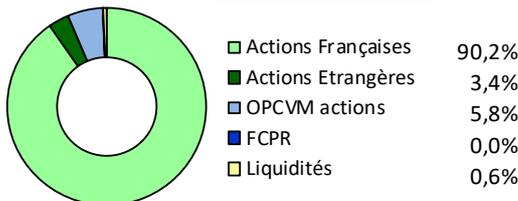


Répartition du Portefeuille

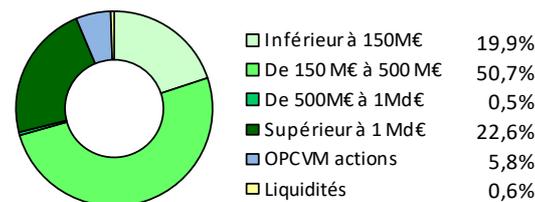
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

PISCINES DESJOYAUX	6,9%	CS Group SA	4,3%
GAUMONT	5,9%	NRJ GROUP	4,3%
IGE PLUS XAO	5,9%	AXWAY SOFTWARE	4,3%
UNION FIN.FRANCE BANQ	4,6%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,9%
GROUPE LDLC SA	4,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,8%

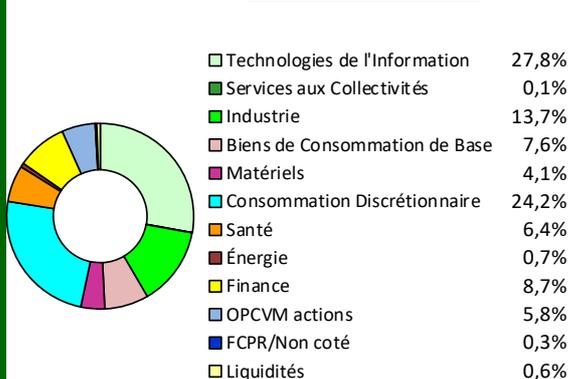
Par type de marché



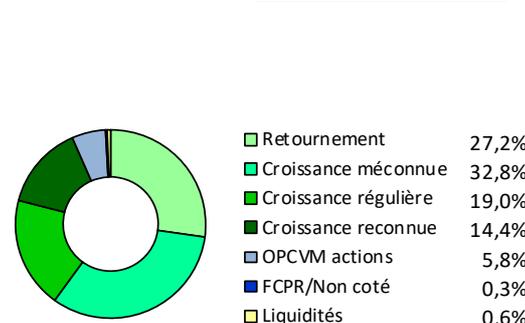
Par taille de capitalisation



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	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	10,3	-1,6	2,3	-3,7	35,3
CAC Small NR	20,9	0,9	4,8	-10,1	21,3
Ecart	-10,6	-2,5	-2,5	6,4	14,0

Commentaire du mois de novembre

Le mois de novembre 2020 se termine sur une excellente performance boursière (CAC40 NR +20,1%, Cac Small NR +20,9%) rarement observée par le passé. C'est bien sûr l'annonce sans doute un peu plus tôt que prévu, de l'arrivée de vaccins, au surplus présentés comme très efficaces, qui a expliqué ce mouvement. Et cette annonce est surtout survenue dans un contexte de grande prudence des investisseurs, alors que la deuxième vague du virus venait juste de frapper de nombreux pays occidentaux.

Dans ce contexte, et comme par le passé lors de précédents forts mouvements haussiers, votre FCP progresse, mais de manière bien plus modérée (+10,3%), ce qui ramène sa performance sur 2020 à -1,6% (part C) à comparer à celle de l'indice CAC40 NR (-6,2%) et celle de l'indice CAC Small NR (+0,9%). La progression de la valeur de votre fonds a en effet été freinée par une sélection de valeurs peu exposée au cycle économique, au moment où la hausse du marché s'est réalisée en premier lieu sur les sociétés qui seraient les plus susceptibles de profiter d'une reprise de l'économie, ainsi que sur celles qui présentaient un endettement significatif.

Ainsi, au cours de ce mois, les plus fortes contributions positives à la progression de la valeur du FCP ne sont pas liées à l'actualité spécifique de chaque société, mais plus simplement à la perception qu'ont les investisseurs de leur sensibilité au retour à la normale de l'économie. Très peu d'entreprises ont d'ailleurs publié des résultats en novembre, hormis le leader européen du camping-car **Trigano**, qui a de nouveau surpris le marché par la dynamique commerciale de ses produits et par la qualité de sa gestion (marge opérationnelle de 8,1% et excellente conversion en flux de trésorerie).

Au sein des valeurs du portefeuille qui sont restées à la traîne du marché, on retrouve logiquement en novembre des sociétés qui avaient été préservées pendant l'épisode de crise sanitaire comme le spécialiste mondial des analyses **Eurofins Scientific** (pourtant seulement exposé aux tests de santé pour 20% de son activité globale) ou certaines positions sous OPA (**Le Bélier**, **Groupe EPC**) et situations similaires (**Gaumont**, **PCAS**).

Au titre des mouvements opérés sur le portefeuille en novembre, on peut relever des renforcements dans des valeurs qui pourront s'apprécier au fur et à mesure que la situation sanitaire s'améliorera (comme **Sodexo** ou **Lagardère**), ainsi que des sociétés qui seront favorisées par la mise en œuvre de plans de relance (comme **Nexans** ou **Somfy**).

La ligne dans la société de conseil **CS Groupe** (ex *CS Communication & Systèmes*) a été complétée alors que son cours n'a pas encore rebondi, malgré des métiers très prometteurs (défense, spatial, lutte anti-drones ou cybersécurité informatique) et l'arrivée d'une impressionnante directrice générale, Marie de Saint-Salvy, issue de *Zodiac-Safran*, qui présentera son plan stratégique au premier trimestre de l'an prochain.

Des profits ont été pris en **Saint-Gobain** et en **Alstom**, après leurs beaux parcours, tandis que la ligne dans l'équipementier automobile **Le Bélier** a été apportée à l'OPA lancée par le chinois *Wencan*.

Comme nous le soulignons le mois dernier, nous maintenons une approche optimiste de nos investissements, car les entreprises du portefeuille ont montré dans cette crise sanitaire une grande agilité de gestion et une remarquable solidité de leur modèle économique. Le FCP, par son approche équilibrée en quatre grands groupes de sociétés (valeurs défensives, valeurs technologiques, valeurs qui seront favorisées par les plans de relance et enfin celles qui profiteront des opérations financières), devrait pouvoir continuer à tirer son épingle du jeu, indépendamment des conditions macro-économiques qui demeurent, malgré tout, encore bien incertaines.