



HMG DÉCOUVERTES – Part C

décembre 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 31/12/2019
210,30 €

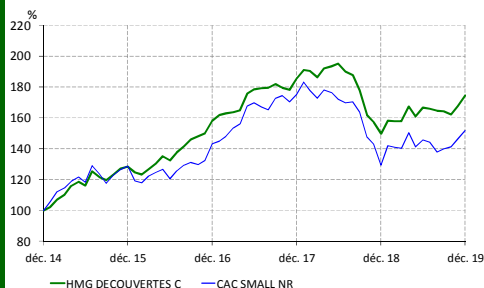
Actif Net de l'OPCVM
Au 31/12/2019
130 471 462,54 €

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 indicel, 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	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	4,0	16,5	16,5	10,4	74,5
CAC Small NR	3,8	17,2	17,2	6,0	51,8
Écart	0,2	-0,7	-0,7	4,4	22,7
Classement Morningstar centile	37	74	74	47	15

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	0,38
Volatilité HMG Découvertes C	11,2%
Volatilité CAC Small NR	14,6%
Tracking Error	6,8%

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.

Profil de risque

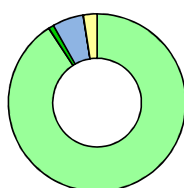


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

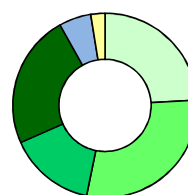
IGE PLUS XAO	6,8%	ALSTOM	3,4%
PISCINES DESJOYAUX	6,0%	NRJ GROUP	3,1%
GAUMONT	5,7%	CS Group SA	3,1%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,6%	IPSOS	3,0%
NEXANS SA	3,5%	SCOR SE GROUPEMENT	2,9%

Par type de marché



Actions Françaises	90,8%
Actions Etrangères	1,0%
OPCVM actions	5,6%
FCPR	0,1%
Liquidités	2,5%

Par taille de capitalisation



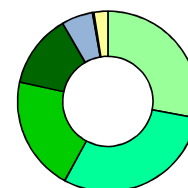
Inférieur à 150M€	24,1%
De 150 M€ à 500 M€	29,1%
De 500M€ à 1Md€	15,2%
Supérieur à 1 Md€	23,5%
OPCVM actions	5,6%
Liquidités	2,5%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	22,7%
Services aux Collectivités	0,0%
Industrie	21,6%
Biens de Consommation de Base	6,2%
Matériels	4,1%
Consommation Discretionnaire	17,7%
Santé	6,0%
Énergie	4,4%
Finance	8,9%
OPCVM actions	5,6%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	2,5%

Par concept de gestion



Retournement	28,0%
Croissance méconnue	30,0%
Croissance régulière	20,5%
Croissance reconnue	13,2%
OPCVM actions	5,6%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	2,5%

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	16,5	16,5	10,4	74,5
CAC Small NR	3,8	17,2	17,2	6,0	51,8
Ecart	0,2	-0,7	-0,7	4,4	22,7
Classement Morningstar centile	37	74	74	47	15

Commentaire du mois de décembre

Votre FCP termine l'année 2019 avec une performance mensuelle de +4,0% (part C) en ligne avec l'indice CAC Small NR qui gagne pour sa part 3,8%. Au final, le fonds HMG Découvertes voit sur l'année 2019 la valeur de sa part C progresser de 16,5% (+17,2% pour l'indice sur la même période).

Si l'on regarde sur un historique plus long, par exemple sur cinq ans civils, la performance de la part C du FCP s'établit ainsi à +74,5%, ce qui se compare à une progression de +51,8% de l'indice CAC Small NR sur la même période.

Malgré un certain rebond des petites et moyennes valeurs en fin de période, l'année 2019 demeurera étonnante pour cette classe d'actifs : cela fait ainsi deux ans consécutifs que cet univers sous-performe les plus grandes valeurs (en tout cas, selon l'indice CAC40 NR): 17,1% de retard en 2018, et cette année encore 12% d'écart... ! La persistance de cette contre-performance nous surprend : elle fait certes logiquement suite à une nette surperformance des petites valeurs entre 2013 et 2017 ; mais elle semble déjà plus curieuse en période haussière, où les plus petites valeurs amplifient souvent le mouvement. Un motif d'espoir néanmoins, sans que ce soit pour autant une certitude, depuis que ces indices sont calculés (2008), ce retard n'a jamais duré plus de deux ans...

En ce qui concerne les valeurs qui ont participé ce mois à l'appréciation de la valeur de la part de votre FCP, il faut bien-sûr citer le spécialiste lyonnais du e-commerce de produits électroniques **Groupe LDLC** (+42%) favorisé par une excellente publication annuelle (marge brute de 19%) et de non moins bonnes perspectives avec, notamment, le projet d'acquisition du site internet TopAchat. Citons ensuite l'équipementier automobile **Le Bélier** dont le cours a progressé de 23% avec l'annonce d'une OPA amicale lancée par le chinois *Guangdong Wencan*. Nous étions fermement convaincus que **Le Bélier** serait prochainement cédée, mais nous imaginions volontiers plus facilement un acquéreur occidental et surtout un prix plus généreux.

Dans les autres progressions notables, le cours de deux sociétés de l'univers électrique **Nexans** (câbles) et **Neoen** (parcs notamment solaires) ont respectivement grimpé de 21,1 et 20%. Nous avons profité de la forte valorisation atteinte par **Neoen** pour solder notre position, alors même que l'on peut craindre une perturbation de la performance de ses activités situées en Australie avec les catastrophiques incendies qui font rage là-bas depuis novembre.

Début d'un rebond que nous espérons pérenne chez **Pierre & Vacances** (+22,4%) alors que nous attendons en février-mars 2020 le plan stratégique du nouveau directeur général. La très faible valorisation actuelle de ce leader des résidences de tourisme et l'impérieuse nécessité de redresser la rentabilité (et son corollaire... le retour d'un dividende) nous permet d'être relativement sereins sur cet investissement.

Du côté des déconvenues, nous avons été contrariés d'apprendre la décision des familles propriétaires de la société des **Explosifs et Produits Chimiques** de céder le contrôle de leur société à un prix qui semble surtout refléter leur empressement (ou au minima leur neutralité, vu qu'ils réinvestissent partiellement dans le véhicule de reprise). Il va de soi que nous nous devrions apporter nos titres à l'offre projetée, si tant est qu'elle obtienne une décision de conformité, le prix envisagé s'établissant par exemple à moins de 75% de la valeur des fonds propres - part du groupe (pourtant essentiellement corporels !). **EPC** est une ligne historique du portefeuille, que nous pensons bien connaître en ayant participé à toutes les assemblées générales des actionnaires depuis plus de dix ans, assemblées parfois si longues qu'elles avaient pourtant de quoi détourner plus d'un gérant de ce très discret groupe !

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, il faut notamment évoquer le renforcement de notre ligne en **Somfy**, ainsi que celui réalisé sur la ligne **Latécoère**, avec deux excellentes nouvelles sur ce dossier : malgré une OPA qui aura duré presque six mois, le fonds initiateur de l'offre n'a récolté que 39% du capital de l'équipementier aéronautique (en plus de son bloc de 26%), si bien qu'un flottant significatif de 35% demeurera coté en Bourse. Autre satisfaction, la confirmation toute fin décembre de l'acquisition des activités de câblage de Bombardier Aviation pour un prix très raisonnable de 0,9x le chiffre d'affaires, alors même que d'importantes synergies de coûts et de revenus devraient pouvoir être réalisées.

Du côté des cessions, outre la ligne en **Neoen**, nous avons soldé notre investissement en **GTT**, dossier de grande qualité, mais qui nous semble désormais très (trop ?) largement plébiscité par le marché.

Enfin, en ce qui concerne le suivi des entreprises cotées, le décompte de l'année 2019 donne une année record de contacts : au total 449, répartis en 66 réunions d'analystes, 64 assemblées physiques d'actionnaires, 77 forums, 231 conférences téléphoniques publiques, et même 11 salons professionnels !

Pour 2020, nous allons maintenir une grande sélectivité dans nos investissements : peu de valeurs perçues comme exposées au cycle économique dont on peut craindre un léger (mais réel) ralentissement, peu d'investissements dans les valeurs les plus « consensuelles » du marché, et comme toujours, l'inclusion de sociétés pouvant faire l'objet d'opérations financières, au moment où on assiste à une reprise de ce thème depuis maintenant trois mois.

Nous souhaitons une excellente année aux investisseurs d'HMG Découvertes !