



# HMG DÉCOUVERTES – Part C

décembre 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, 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 31/12/2020 220,07 €

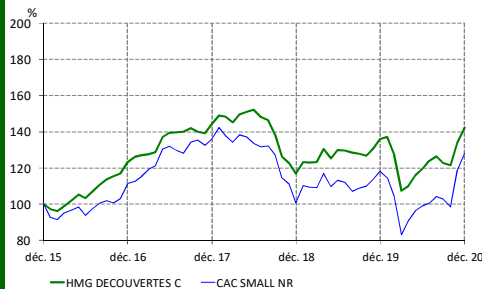
Actif Net de l'OPCVM Au 31/12/2020 98 953 537,53 €

## 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



|                   | 2016 | 2017 | 2018  | 2019 | 2020 |
|-------------------|------|------|-------|------|------|
| HMG Découvertes C | 23,3 | 17,1 | -19,1 | 16,5 | 4,6  |
| CAC Small         | 11,3 | 22,1 | -26,0 | 17,2 | 8,5  |

| Statistiques de risque sur 3 ans |  |  |  |  |       |
|----------------------------------|--|--|--|--|-------|
| Ratio de Sharpe                  |  |  |  |  | 0,08  |
| Volatilité HMG Découvertes C     |  |  |  |  | 16,7% |
| Volatilité CAC Small NR          |  |  |  |  | 24,0% |
| 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.

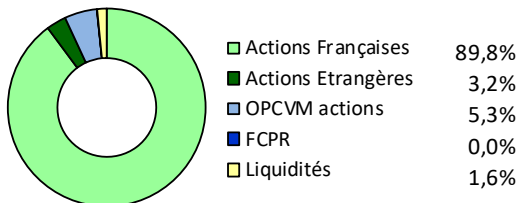


## Répartition du Portefeuille

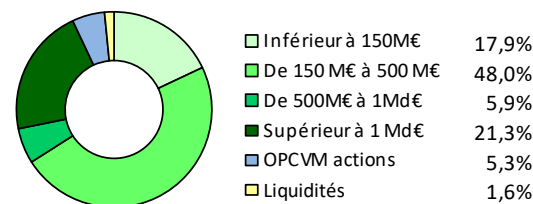
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

|                    |      |                              |      |
|--------------------|------|------------------------------|------|
| PISCINES DESJOYAUX | 8,4% | UNION FIN.FRANCE BANQUE      | 4,5% |
| IGE PLUS XAO       | 6,2% | NRJ GROUP                    | 4,2% |
| GAUMONT            | 5,9% | EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES | 3,9% |
| CS Group SA        | 4,7% | MALTERIES FRANCO-BELGES      | 3,8% |
| AXWAY SOFTWARE     | 4,6% | GROUPE LDLC SA               | 3,8% |

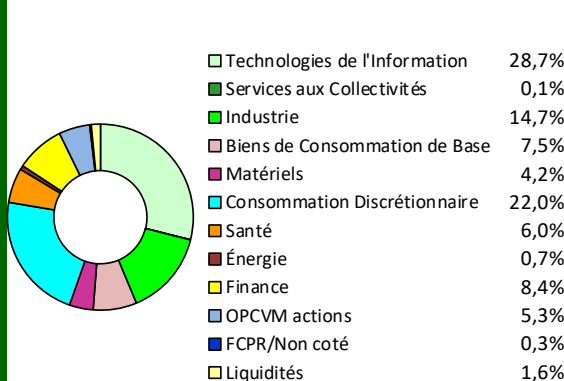
### Par type de marché



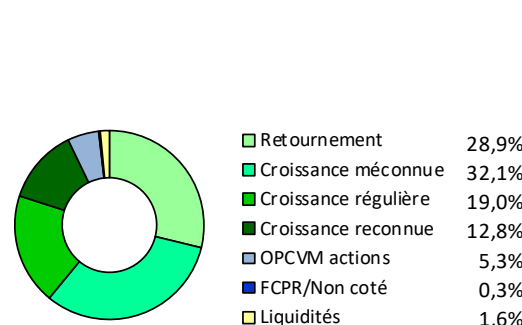
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



**HMG FINANCE**

| Performances nettes en % | 1 mois | 2020 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------|--------|------|------|-------|-------|
| HMG Découvertes C        | 6,4    | 4,6  | 4,6  | -1,4  | 42,4  |
| CAC Small NR             | 7,5    | 8,5  | 8,5  | -5,9  | 28,0  |
| Ecart                    | -1,2   | -3,9 | -3,9 | 4,5   | 14,4  |

## Commentaire du mois de décembre

Votre FCP termine l'année 2020 avec une performance mensuelle de +6,4%. Finalement, le fonds HMG Découvertes voit la valeur de sa part C progresser de +4,65% sur l'ensemble de l'année 2020, ce qui se compare à -5,6% pour l'indice CAC40 NR et +8,5% pour l'indice CAC Small NR 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 s'établit ainsi à +42,4%, ce qui se compare à une progression de +33,7% de l'indice CAC40 NR et de +28% de l'indice CAC Small NR sur la même période.

L'année boursière 2020 aura pour le moins été inattendue : qu'il s'agisse de la violence de la baisse des cours au premier trimestre, mais aussi de la forte reprise de la bourse lors des deuxième et dernier trimestres. En revanche, comme nous l'espérions dans le commentaire de gestion de fin 2019, 2020 a marqué la fin de deux années de contre-performance des petites et moyennes valeurs, et ceci dans un marché chahuté, traditionnellement peu porteur pour ces valeurs.

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 leader européen des piscines enterrées, **Piscines Desjoyaux** (+28,8%), qui a publié en toute fin d'année d'excellents résultats : une activité en croissance de 12,2% et plus encore, un envol de 46% de sa rentabilité opérationnelle (marge de 18,2%) qui confirme l'excellence de la gestion (un seul site très automatisé à côté de Saint-Etienne). Les perspectives de ce joli groupe demeurent favorables, avec des ventes à l'export qui devraient prendre le relais d'un marché français qui se maintiendra à haut niveau.

En l'absence de publications de résultats en cette saison de l'année, les autres progressions notables au sein du FCP s'expliquent plus aisément par des effets sectoriels (comme l'éditeur de logiciels **Axway**, +14,9%) ou bien par l'anticipation d'événements futurs, comme les plans stratégiques attendus au premier trimestre 2021 du groupe de conseil en technologies **CS Groupe** (+12,6%) ou du câblier **Nexans** (+11,9%).

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, ce mois fut, pour une fois, moins actif, avec une seule nouvelle ligne, dans la société de conseil informatique **Devoteam**, groupe que nous connaissons bien pour l'avoir déjà longtemps accompagné par le passé. Cette société vient de faire l'objet d'une OPA initiée par ses dirigeants accompagnés des fonds conseillés par KKR. A l'issue de cette offre conclue mi-décembre, le « flottant » détenu par le public demeurant satisfaisant (20%), le cours de bourse de **Devoteam** devrait désormais pouvoir reprendre son beau parcours compte tenu de l'excellence des fondamentaux de cette société.

A noter quelques prises de bénéfices sur les lignes du groupe de communication **Métropole TV** (chaîne de télévision M6 et radio RTL), ainsi que sur le spécialiste du e-commerce de produits électroniques **Groupe LDLC**.

Enfin, en ce qui concerne le suivi des entreprises cotées, le décompte de l'année 2020 donne une nouvelle année record de contacts, au total ... 517, mais selon une répartition inédite : seulement 24 réunions physiques (d'analystes financiers) et 493 conférences téléphoniques et internet (présentations de résultats et assemblées d'actionnaires).

Pour 2021, 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 sortent parfois même renforcées de cet épisode. 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, toujours en ce début d'année, encore bien incertaines.

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