



# HMG DÉCOUVERTES – Part C

janvier 2021

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

Comm. movv.: 0,598% TTC

Souscription Initiale  
Minimum 100€

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 29/01/2021  
221,58 €

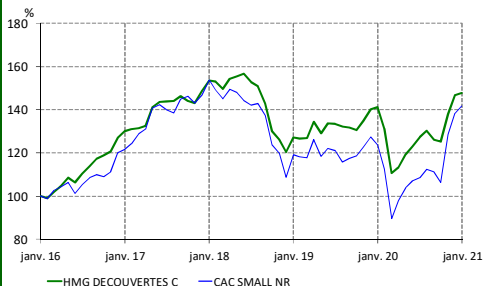
Actif Net de l'OPCVM  
Au 29/01/2021  
96 306 072,83 €

## 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	2021	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	0,7	0,7	4,6	-3,8	47,7
CAC Small NR	2,4	2,4	14,3	-7,9	41,5
Écart	-1,7	-1,7	-9,7	4,1	6,1

Par année civile en %	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	0,03
Volatilité HMG Découvertes C	16,6%
Volatilité CAC Small NR	23,9%
Tracking Error	10,5%

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.

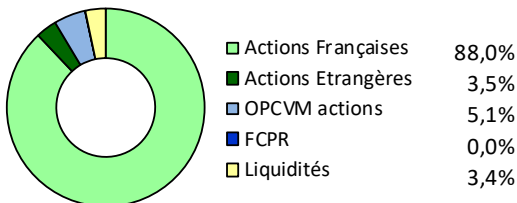


## Répartition du Portefeuille

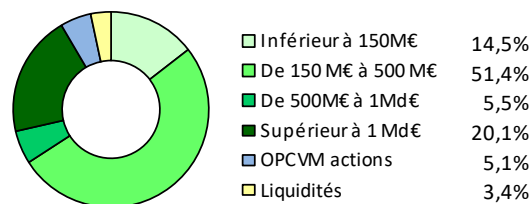
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

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

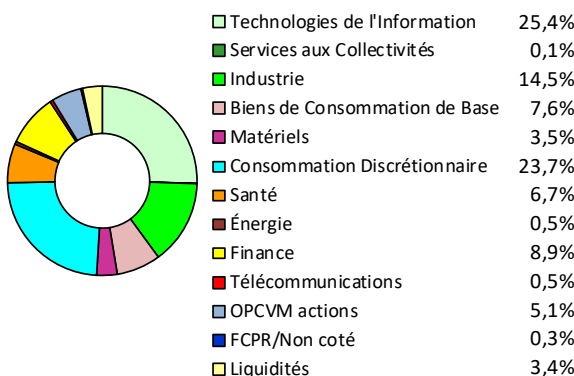
### Par type de marché



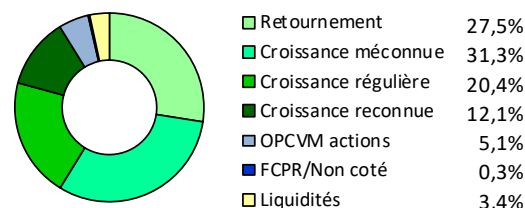
### Par taille de capitalisation



### 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	2021	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	0,7	0,7	4,6	-3,8	47,7
CAC Small NR	2,4	2,4	14,3	-7,9	41,5
Ecart	-1,7	-1,7	-9,7	4,1	6,1

### Commentaire du mois de janvier

Le FCP HMG Découvertes commence l'année 2021 de manière assez résistante : sur le mois de janvier, la valeur liquidative du fonds (Part C) grignote +0,7%, au sein d'un marché partagé entre des prises de bénéfices sur les grandes valeurs (CAC40 NR : -2,6%) et un marché mieux orienté sur les plus petites valeurs (CAC Small NR : +2,4%).

En janvier, de nombreuses lignes ont participé à l'appréciation de la valeur de la part de votre fonds. En premier lieu, il faut citer le spécialiste bourguignon des ingrédients pour le pain et la pâtisserie **Eurogerm** dont le cours a bondi de 33,5% à la suite de l'annonce d'une OPA initiée par des fonds gérés par Naxicap Partners. Nous nous attendions plus particulièrement à une telle possibilité depuis que le pacte d'actionnaires de cette magnifique entreprise avait échoué l'été dernier.

L'explication des principales autres contributions positives du mois réside pour l'essentiel dans l'existence de publications trimestrielles d'activité favorables: +28,2% pour le cours de bourse de **LDLC** (e-commerce) avec un chiffre d'affaires en hausse de 27%, +20% pour **Damartex** (vente à distance pour la clientèle senior) avec une activité en progression de 7%, +15,4% chez **Eurofins Scientific** (analyses) dont le chiffre d'affaires s'envole de 40% grâce aux produits liés au Covid (mais aussi quand même +5% sur le « cœur d'activité »), ou encore +5,6% pour **HighCo** (marketing digital) qui ne perd que 7% de volume d'affaires, et qui, en conséquence, annonce déjà reprendre le service d'un dividende en 2021.

Le cours de deux « situations spéciales » a été favorisé par l'annonce de nouveaux développements : en ce qui concerne les **Malteries Franco-Belges** (+8,9%), le marché a appris le changement de contrôle de sa maison-mère, le groupe Soufflet, qui va prochainement être racheté par le groupe coopératif *InVivo* ; de même, le processus de vente aux enchères d'*Aviva France*, maison-mère de l'**UFF** (+8,8%), se poursuit avec une échéance fixée selon la presse à fin février et des rumeurs de valorisations significativement plus élevées que les niveaux actuels pour ce joli petit réseau.

Peu de replis notables ont été observés sur ce mois, hormis des prises de bénéfices sur la société de conseil en technologie **S.I.I.** (-15,6%), l'éditeur de logiciels **Axway** (-10,7%) ou le groupe **Piscines Desjoyaux** (-6,1%).

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, il faut seulement noter des renforcements dans le groupe de promotion **Kaufman & Broad**, et dans le groupe de communication **Métropole TV** (chaîne de télévision M6 et radio RTL) que nous jugeons encore trop faiblement valorisé, qu'il fasse ou non l'objet d'une opération financière comme son actionnaire, le groupe *Bertelsmann*, a reconnu l'envisager en fin de ce mois.

Des profits sur les lignes **Ubisoft** (jeux vidéo), **Coface** (assurance-crédit) ou **MGI Digital Technology** ont été pris. La ligne en **Spir Communication** a été cédée lors de l'OPA initiée par *Sofiouest/Ouest-France* ce qui fait ressortir un prix de sortie correspondant à 3,4 fois celui de notre investissement réalisé il y a presque 4 ans.

En ce début d'année, nous avons intensifié le nombre de contacts avec les entreprises cotées : malgré un mois de janvier traditionnellement pauvre en publications, nous avons déjà participé à 50 rendez-vous (tous à distance) avec les sociétés, afin de toujours mieux « coller » avec l'évolution si volatile de l'économie, particulièrement dans le contexte actuel.