



HMG DÉCOUVERTES – Part C

février 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 26/02/2021
230,21 €

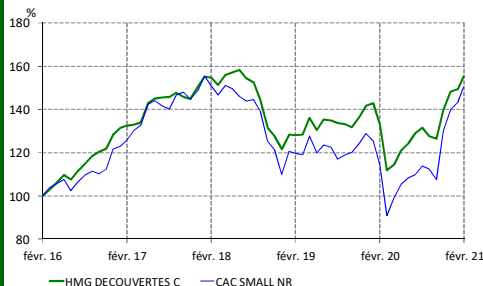
Actif Net de l'OPCVM
Au 26/02/2021
98 832 492,94 €

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	2021	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	3,9	4,6	17,0	0,3	55,1
CAC Small NR	5,0	7,5	31,9	-0,4	50,4
Ecarts	-1,1	-2,9	-15,0	0,7	4,7

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	0,13
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.

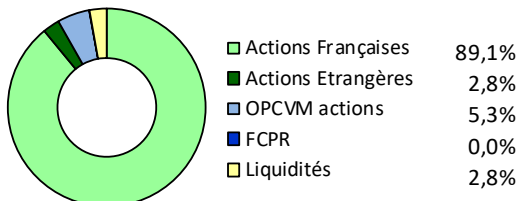


Répartition du Portefeuille

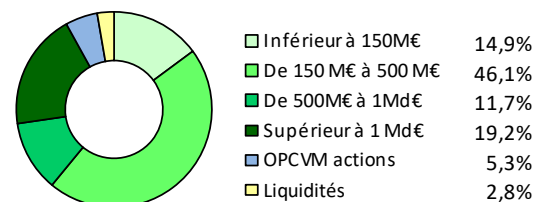
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

PISCINES DESJOYAUX	7,4%	AXWAY SOFTWARE	4,7%
GAUMONT	6,4%	GROUPE LDLC SA	4,5%
IGE PLUS XAO	6,0%	NRJ GROUP	4,4%
UNION FIN.FRANCE BANC	5,1%	CS Group SA	4,4%
MALTERIES FRANCO-BELG	4,8%	TRIGANO SA	4,0%

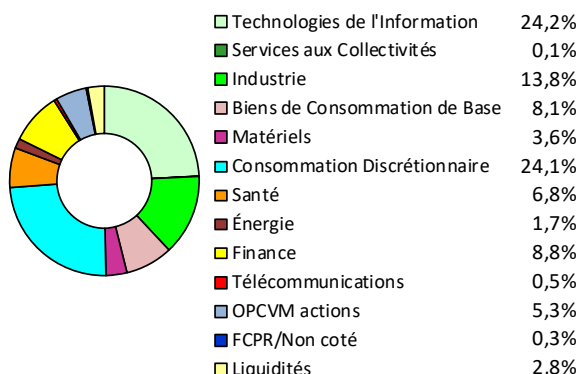
Par type de marché



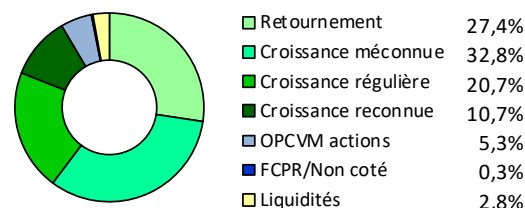
Par taille de capitalisation



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	3,9	4,6	17,0	0,3	55,1
CAC Small NR	5,0	7,5	31,9	-0,4	50,4
Ecart	-1,1	-2,9	-15,0	0,7	4,7

Commentaire du mois de février

En février, les marchés boursiers ont poursuivi leur progression en anticipation d'une normalisation économique rendue possible par le déploiement des vaccins. Grandes et petites valeurs font jeu quasi égal avec des hausses respectives de 5,6% (CAC40 NR) et 5% (CAC Small NR). La part C du FCP HMG Découvertes progresse de son côté de 3,9%.

Parmi les principales contributions positives, on peut remarquer la progression (+18,3%) du cours de l'éditeur de logiciels **Axway**, qui a confirmé ses perspectives d'amélioration de rentabilité (marge opérationnelle désormais attendue autour de 12% en 2021), maintenant que son modèle commercial a majoritairement basculé sous forme de souscription/location.

Deux valeurs du secteur des médias ont été particulièrement favorisées : **M6** (+18,1%) qui a enregistré en 2020 la meilleure marge opérationnelle de son histoire (20,5%) et qui va ainsi pouvoir distribuer un solide dividende représentant 9% de rendement ; et le groupe **Lagardère** (+16%) qui est parvenu au second semestre à quasiment stopper les flux négatifs de trésorerie de son activité de boutiques d'aéroports et de gares, malgré une chute de 66% des revenus de cette division.

Le cours de l'action de l'assureur-crédit **Coface** a, de son côté, gagné 11,4% avec l'annonce du maintien d'une excellente dynamique commerciale couplée à une sinistralité si contenue qu'elle permet de verser un dividende représentant 6% du cours de bourse. Nous avons profité de cette hausse du cours pour terminer de solder notre investissement.

Dans ce marché haussier, peu de replis notables ont été observés sur ce mois, hormis des prises de bénéfices sur la société leader des analyses de laboratoire, **Eurofins Scientific** (-7%) au moment où les investisseurs se détournent quelque peu des valeurs identifiées comme bénéficiaires du Covid-19. Rappelons que l'activité d'**Eurofins** liée au Covid-19 n'a représenté en 2020 que 15% de l'ensemble de ses revenus.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, il faut principalement relever l'initiation d'une ligne dans la société **Tarkett**, spécialiste mondial des revêtements de sols et de surfaces sportives, issu d'un rapprochement avec une division de **Sommer Allibert** (pour ceux qui ont connu cette société historique de la bourse de Paris !). Majoritairement détenue par la famille Deconinck, **Tarkett** nous semble digne d'intérêt dans le contexte d'anticipation d'une nette reprise des activités de construction/rénovation. Sa valorisation actuelle, proche des plus bas cours historiques (environ 0,4x le C.A., 9x le ROC 2022) est aujourd'hui pénalisée à très court terme par une perspective de rebond commercial légèrement retardé et par un vent contraire lié aux prix haussiers de certaines matières premières. Mais si nous regardons à un horizon un peu lointain, celui du plan stratégique 2022, le cours actuel peut constituer une opportunité raisonnable.

Outre **Coface**, trois autres lignes ont été soldées après des allègements déjà réalisés les mois précédents : **Ubisoft** (jeu vidéo), **Melexis** (semi-conducteurs pour l'automobile) et **MGI Digital Technology**.

Que nous disent les entreprises en ce début d'année ? Les 94 contacts auxquels nous avons participé en janvier et février, nous apprennent que les entreprises cotées (qui sont, il faut le rappeler, souvent les bons élèves de l'ensemble de l'économie) se sortent finalement très honorablement de la situation économique actuelle : grâce à un excellent mois de décembre, le dernier trimestre 2020 s'est révélé être moins mauvais que prévu. Pour autant, peu d'entreprises donnent des perspectives chiffrées pour 2021, tant la visibilité est faible.

A cela, il faut ajouter un nouveau point d'attention, lié au renchérissement depuis environ deux mois des matières premières (métaux, certaines matières plastiques, coûts énergétiques, matières alimentaires), à celui des frais de transport (notamment maritimes), voire même des pénuries comme celle qui touche certains semi-conducteurs pour l'automobile. Dans un contexte de reprise de la demande, les entreprises nous indiquent en général cependant pouvoir sereinement remonter leurs prix de vente afin de neutraliser ces éventuels surcoûts.