

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG DÉCOUVERTES – Part C

mars 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, 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

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 31/03/2021  
237,07 €

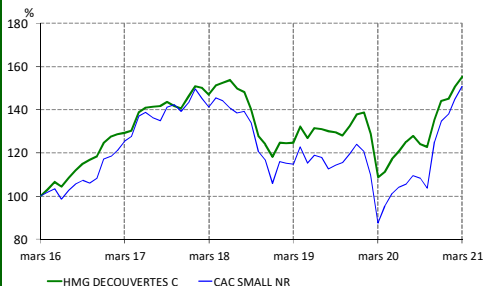
Actif Net de l'OPCVM  
Au 31/03/2021  
101 090 389,09 €

## 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 complémentaire: 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



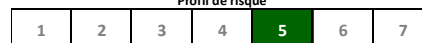
Performances nettes en %	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	3,0	7,7	42,8	5,5	55,2
CAC Small NR	4,1	11,9	72,6	6,7	50,7
Ecart	-1,1	-4,2	-29,8	-1,2	4,4

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	0,22
Volatilité HMG Découvertes C	16,8%
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.

### Profil de risque

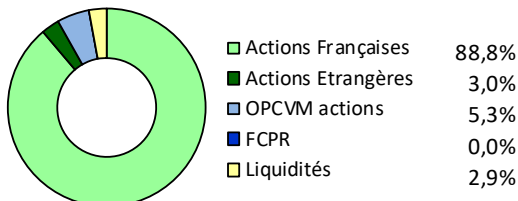


## Répartition du Portefeuille

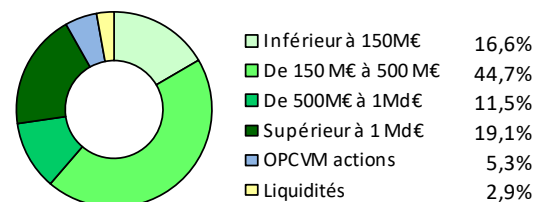
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

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

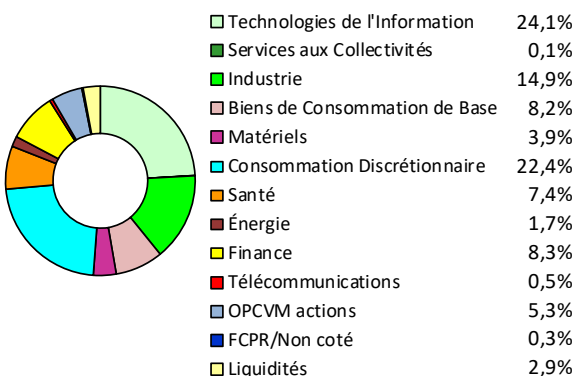
### Par type de marché



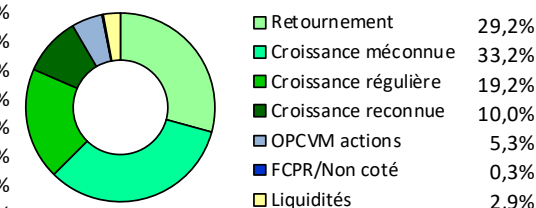
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



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

**HMG FINANCE**

Performances nettes en %	1 mois	2021	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	3,0	7,7	42,8	5,5	55,2
CAC Small NR	4,1	11,9	72,6	6,7	50,7
Ecart	-1,1	-4,2	-29,8	-1,2	4,4

## Commentaire du mois de mars

Nouvelle hausse des indices au mois de mars, les marchés boursiers poursuivant leur progression en anticipation d'une normalisation économique, avec une nette sur-performance des plus grandes valeurs (+6,5% contre +4,1% respectivement pour les indices CAC40 NR et CAC Small NR). La valeur liquidative du FCP HMG Découvertes (part C) progresse de son côté de 3%.

Parmi les principales contributions positives, on peut remarquer la progression (+10,7%) du cours de la société leader des analyses de laboratoire, **Eurofins Scientifc**, avec la confirmation d'une belle dynamique de croissance à l'horizon 2023, indépendamment de la persistance ou non de ses activités liées au Covid-19. Le cours du câblier **Nexans** a, pour sa part, gagné 17,3% dans le sillage de l'annonce de son plan stratégique du mois dernier. De son côté, le groupe de conseil en technologies **CS Group** (ex Communication & Systèmes) a rebondi (+20,1%) et se prépare à dévoiler début juin la feuille de route 2024 de la nouvelle dirigeante du groupe.

Ce mois-ci aura aussi été marqué par une recrudescence d'opérations financières : au sein du portefeuille, notre ligne dans le groupe fromager **Bel** (*Vache qui rit, Babybel, Kiri ou Boursin*) a grimpé de 20,6% avec l'annonce d'une offre publique de rachat d'actions, suivie d'une éventuelle sortie de cote. Le prix proposé, 440 euros par action, loin des niveaux de 2016-2017 ne nous semble pas correctement refléter le redressement des marges actuellement observé, notamment dans le cadre d'un retrait obligatoire de la cote.

Dans un tout autre domaine, le cours du **groupe EPC** (Explosifs et Produits Chimiques) a commencé à rebondir (+10,2%) alors qu'aucun titre n'a évidemment été apporté à l'OPA initiée par les fonds conseillés par le groupe Argos Wityu. Le prix de l'offre fixé à moins de la moitié des cours cotés ces dernières années et les excellentes perspectives liées aux plans de relance (infrastructures) et aux cours soudainement très élevés de tous les métaux miniers peuvent certainement expliquer que les actionnaires aient soigneusement conservé leurs titres.

Enfin, le cours du groupe de médias **M6** a poursuivi ce mois-ci son parcours haussier (+10%) alors que le nombre de prétendants au rachat du groupe s'est encore accru ces dernières semaines.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, il faut principalement relever l'initiation de deux nouvelles lignes : nous avons profité d'un repli des cours pour reprendre une position dans le groupe de prestations de santé à domicile **Bastide** : sa croissance est actuellement très forte (+22%), mais sa rentabilité est légèrement sous pression (marge en baisse de 0,4%) en raison du poids accru d'équipements (Covid-19) en regard des activités de services. Outre l'excellente gestion dans un marché durablement porteur, nous anticipons sur ce titre des annonces de croissances externes, ainsi que la prochaine confirmation du gain de l'appel d'offres de l'activité assistance respiratoire pour la région de Londres.

Un autre investissement a été réalisé dans la société **Clasquin**, expert de la gestion des flux de logistique internationale: grâce à son savoir-faire en matière de situations complexes et à l'excellente maîtrise de ses charges, le groupe lyonnais vient de publier une marge opérationnelle record de 12,5%. Nous leur faisons confiance pour encore progresser au sein d'un marché des échanges internationaux de marchandises attendu en forte reprise en 2021 (+8%) et toujours volontiers perturbé, à l'instar du récent épisode de blocage du canal de Suez.

97 contacts ont été réalisés avec les entreprises cotées au mois de mars, période traditionnellement bien chargée en raison des très nombreuses publications de résultats annuels, notamment parmi les valeurs moyennes. Au moment où les pays européens sont tenus de prendre de nouvelles mesures limitant la circulation des populations, il est intéressant de noter que le ton des entreprises demeure néanmoins relativement confiant, comme si l'économie s'était finalement adaptée à ces nouvelles contraintes.