

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 30/06/2020
184,44 €

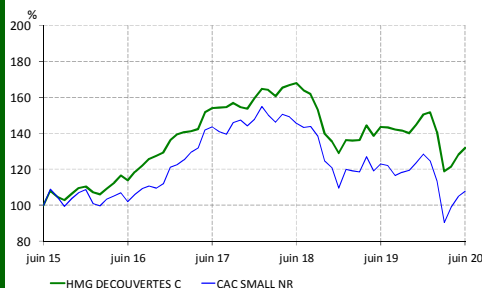
Actif Net de l'OPCVM Au 30/06/2020
89 150 303,79 €

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	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	2,9	-12,3	-8,1	-14,3	31,9
CAC Small NR	2,9	-16,0	-12,3	-24,9	7,8
Écart	0,0	3,7	4,2	10,5	24,1
Classement Morningstar centile	56	54	48	32	17

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Découvertes C	28,2	23,3	17,1	-19,1	16,5
CAC Small	28,7	11,3	22,1	-26,0	17,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,24
Volatilité HMG Découvertes C	15,0%
Volatilité CAC Small NR	20,1%
Tracking Error	8,4%

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

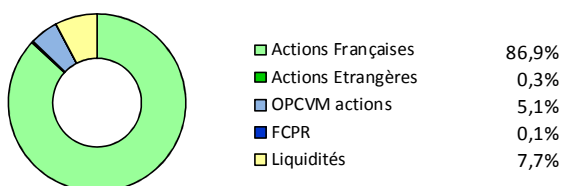


Répartition du Portefeuille

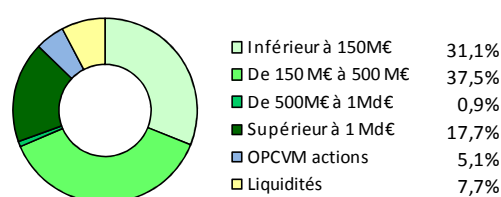
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

PISCINES DESJOYAUX	6,6%	GRUPE LDLC SA	4,4%
GAUMONT	6,4%	CS Group SA	3,8%
IGE PLUS XAO	6,1%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,7%
NRJ GROUP	5,4%	AXWAY SOFTWARE	3,0%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,5%	PARTOUCHES SA	2,9%

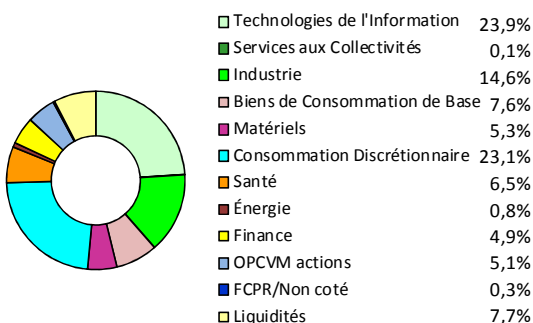
Par type de marché



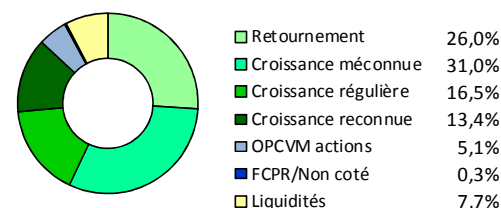
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	2,9	-12,3	-8,1	-14,3	31,9
CAC Small NR	2,9	-16,0	-12,3	-24,9	7,8
Ecart	0,0	3,7	4,2	10,5	24,1
Classement Morningstar centile	56	54	48	32	17

Commentaire du mois de juin

En juin, les indices boursiers ont poursuivi le rebond initié depuis le mois d'avril avec ce mois-ci, une sur-performance des grandes valeurs (CAC40 NR : +5,4%) en regard des plus petites (CAC Small NR : +2,9%). Finalement, le premier semestre 2020 se solde par une performance assez comparable : CAC40 NR à -16,5% et CAC Small NR à -16%, ce qui peut laisser penser que les plus petites valeurs, en général pénalisées par des marchés chahutés, sont désormais entrées dans un cycle un peu plus favorable, après deux années (2018 et 2019) de contre-performances significatives.

Dans ce contexte, la valeur liquidative de votre FCP (part C) progresse de 2,9% en juin, ce qui permet à HMG Découvertes d'afficher un semestre avec un repli limité à -12,3%.

En ce qui concerne les valeurs du portefeuille qui ont favorablement contribué à la performance mensuelle, il s'agit, à nouveau ce mois-ci, de sociétés qui peuvent tirer parti à court ou moyen terme des nouvelles habitudes imposées par la crise sanitaire : ainsi, le cours du spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** a encore fortement progressé (+41,3%) avec une excellente publication semestrielle et la confirmation d'importantes synergies (par exemple dès à présent en termes de conditions d'achats) à retirer de l'acquisition des actifs du site *Topachat.com*. Dans le secteur des loisirs, le cours de l'action **Trigano** (numéro un en Europe des camping-cars) a poursuivi sa hausse (+13,2%) aidé par un excellent contrôle des charges pendant la période de confinement et la confirmation d'une puissante dynamique commerciale en cours. Même situation chez **Piscines Desjoyaux** (+9,8%) qui fait, par exemple, état de demandes de devis 2 à 3 fois supérieures à la normale...

Enfin, les éditeurs de logiciels, secteur moins sensible à la conjoncture par l'encaissement de revenus souvent sous forme d'abonnements, ont été favorisés, à l'instar d'**Axway** (logiciels d'infrastructures d'échanges de fichiers, +17,9%) ou d'**Esi Group** (logiciels de simulation, +16,2%).

Peu de baisses ont été enregistrées parmi les lignes du FCP ce mois-ci. Notons cependant la consolidation (-8%) du cours du spécialiste mondial d'analyses en laboratoire **Eurofins Scientifc** dans un contexte de reflux de la crise sanitaire en Europe.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons notamment complété nos lignes en **Alstom**, alors que la société confirme progresser dans l'acquisition de la division ferroviaire du canadien **Bombardier**, et dans le groupe de médias **NRJ** qui a annoncé une excellente nouvelle : la cession d'une participation résiduelle de 5% dans l'opérateur alternatif de télécommunications E.I.T. (commercialisant notamment la marque *NRJ Mobile*) pour ... 50 millions d'Euros, ce qui accroît l'extrême sous-valorisation du groupe, dont la valeur d'entreprise n'était, avant cette opération, que de 217 millions, compte-tenu d'une position de trésorerie nette de dettes de 213 millions !

Une petite ligne a été initiée dans le troisième éditeur mondial de jeux vidéo **Ubisoft**, dans la perspective deancements prometteurs de jeux au second semestre (notamment sur les nouvelles générations de consoles disponibles cet automne) et du potentiel de rattrapage de monétisation des jeux au-delà de leur vente initiale (ce que les spécialistes appellent le « Player Recurring Investment »).

Du côté des cessions, des profits ont été pris en **Eurofins**, **Boiron**, **Vicat** et **Bouygues**.

Enfin, en juin, nous avons participé à 43 conférences téléphoniques avec les entreprises cotées, ce qui porte à 283 le nombre de contacts réalisés au cours du premier semestre. Il ressort de ces échanges la perception d'un rebond économique en juin un peu plus soutenu qu'estimé lors des publications (parfois très pessimistes) du premier trimestre. Pour autant, les entreprises demeurent assez prudentes compte tenu d'une crise sanitaire pour laquelle on ne peut exclure des re-confinements partiels, et d'une rentrée dont la visibilité demeure bien faible.

Cela se traduit plus que jamais par une grande sélectivité dans notre stratégie de sélection de valeurs, qui fait la part belle aux sociétés dont l'activité est peu corrélée au cycle, à celles méconnues du marché (afin de n'être pas trop pénalisé par d'éventuels flux vendeurs) et aux entreprises susceptibles de profiter d'un renouveau d'opérations financières, à l'instar des deux OPA annoncées ce mois de juin, après plusieurs mois peu actifs dans le domaine des fusions et acquisitions.

Excellent été à tous nos souscripteurs !

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts), DICI et Prospectus sur notre site internet www.hmgfinance.com.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.