

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. mov.: 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 30/06/2022
232,92 €

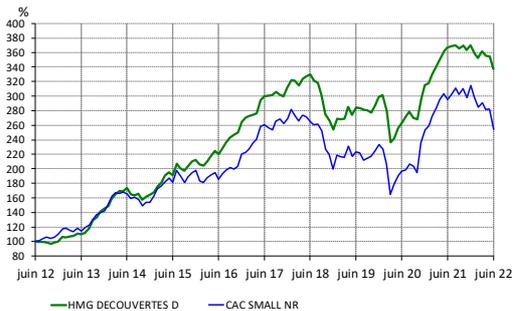
Actif Net de l'OPCVM
Au 30/06/2022
74 395 150,83 €

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 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 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	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	-5,0	-9,2	-8,8	16,0	210,6
CAC Small NR	-10,0	-19,3	-14,0	13,6	154,1
Ecart	5,0	10,0	5,2	2,4	56,5

Classement Morningstar Centile

Par année civile en %	2017	2018	2019	2020	2021
HMG Découvertes C	17,1	-19,1	16,5	4,6	15,1
CAC Small	22,1	-26,0	17,2	8,5	19,1

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,45
Volatilité HMG Découvertes C	14,8%
Volatilité CAC Small NR	22,9%
Tracking Error	10,8%

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 de performances futures.

La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

Profil de risque

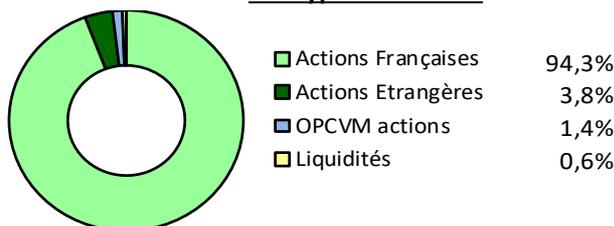


Répartition du Portefeuille

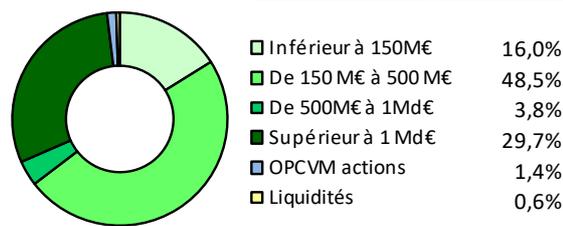
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

GAUMONT	7,7%	NRJ GROUP	5,0%
CS Group SA	7,6%	CAMBODGE NOM.	3,8%
PISCINES DESJOYAUX	7,3%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,6%
EXPLOSIFS PROD. CHI	7,2%	EUROFINS SCIENTIFIC	3,4%
UNION FIN.FRANCE BANQUE	5,3%	OL GROUPE	3,4%

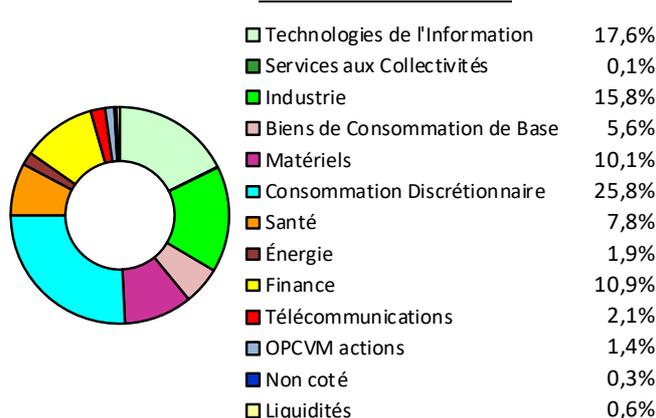
Par type de marché



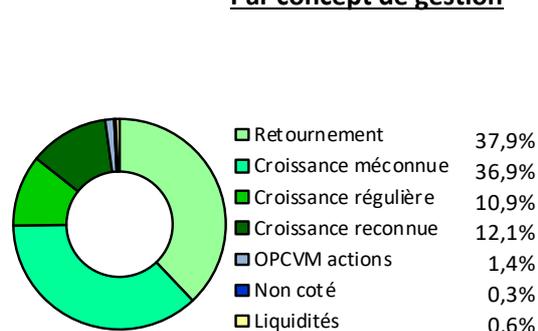
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	-5,0	-9,2	-8,8	16,0	210,6
CAC Small NR	-10,0	-19,3	-14,0	13,6	154,1
Ecart	5,0	10,0	5,2	2,4	56,5

Classement Morningstar Centile

Commentaire du mois de juin

Nous clôturons le premier semestre 2022 avec des marchés boursiers fort mal orientés : sur le mois de juin, l'indice CAC40 NR lâche 8,3% et l'indice CAC Small NR des plus petites valeurs accentue ce repli avec une chute de 10%. Au final, sur les six premiers mois de l'année, ces indices perdent respectivement 15,5% et 19,3%.

De son côté, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes (C) se révèle être volontiers plus résistante avec un repli mensuel limité à -5% et une performance semestrielle de -9,2%.

Dans ce contexte, en juin, les lignes ayant contribué positivement se font rares. Il convient cependant de souligner qu'une nouvelle offre publique d'achat a été annoncée, cette fois sur notre investissement dans le club de football **OL Groupe**, ce qui a fait gagner 21% au cours de bourse de la société lyonnaise fondée et dirigée par Jean-Michel Aulas. Comme évoqué lors de notre commentaire d'avril 2022, la société, qui avait reçu de nombreuses sollicitations de rachat, devrait quitter la cote au profit du groupe américain de M. Textor, déjà propriétaire d'équipes de football, comme *Crystal Palace* située à Londres.

En ce qui concerne les replis notables enregistrés sur le portefeuille en juin, la mauvaise forme du marché a entraîné l'ensemble des secteurs de la cote, sans nette distinction : on peut ainsi relever les replis de **Soitec** (semi-conducteurs)(-20,7%), de **Manitou** (manutention)(-17%), de **Quadiant** (équipements de courrier, consignes automatiques et logiciels)(-16,1%) ou encore d'**Imérys** (matériaux)(-15,5%). Tout au plus doit-on relever la chute (-34,4%) de l'action du groupe d'édition et de commerce **Lagardère**. Alors même que le groupe va poursuivre une stricte discipline de gestion sous l'égide de son nouvel actionnaire, le groupe *Vivendi*, et que ses résultats annuels bénéficieront sans nul doute de la très forte reprise des flux touristiques, le cours de bourse a été pénalisé par des ventes appuyées provenant de fonds dits passifs n'ayant pu apporter leurs actions à l'OPA qui vient de se clôturer, et contraints de s'alléger pour respecter les pondérations des indices qu'ils reproduisent. Nous avons naturellement profité de cette situation pour renforcer notre ligne **Lagardère**.

Soulignons aussi la baisse du cours de l'action **Trigano** (-23,3%) injustement pénalisée dans la première partie du mois par la perception que ses produits seraient boudés par les consommateurs en cas de ralentissement économique. Mais c'est paradoxalement l'annonce de la poursuite d'un approvisionnement difficile en « bases roulantes » (les châssis motorisés des camping-cars) qui a accentué la baisse du cours du leader européen du secteur.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille sur le mois, outre le renforcement de la position en **Lagardère**, on peut surtout remarquer le retour d'une petite ligne déjà précédemment détenue par le FCP : il s'agit du groupe de conseil informatique **Sopra-Steria**, dont la valorisation nous paraît fort décotée (moins de 7 fois le résultat opérationnel 2023 en valeur d'entreprise) au sein d'un secteur qui devrait demeurer bien peu sensible à un éventuel coup de frein de la croissance économique.

Côté allègements, nous avons notamment réduit les positions en **Quadiant**, en **Altaréa** ou en **Trigano**, tandis que le solde de la ligne en **Seb** était vendu.

En ce qui concerne les perspectives pour le second semestre, nous avons conscience que les messages qui seront diffusés en juillet par les entreprises seront probablement teintés de prudence, compte-tenu d'un effet de comparaison peu favorable (le second semestre 2021 avait enregistré d'excellents résultats, aidé par la reprise de l'activité post Covid-19) et du manque de visibilité sur les perspectives de l'économie. Pour autant, les cours de bourse nous semblent déjà bien souvent se faire l'écho de ces incertitudes. En tout état de cause, la grande discipline de gestion des risques qu'anime la gestion d'HMG Découvertes, conjuguée à une sélection de titres souvent défensifs et rarement excessivement détenus par les autres gérants d'actifs devrait permettre de maintenir une performance résistante sur l'année.