

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. mouv.: 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 31/08/2021
257,33 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/08/2021
101 597 558,12 €

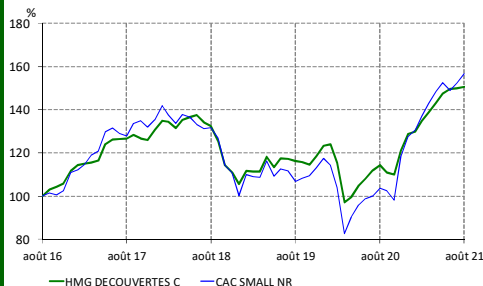
HMG FINANCE

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	10 ans
HMG Découvertes C	0,5	16,9	31,8	13,7	223,0
CAC Small NR	2,8	22,8	51,0	18,9	168,2
Écart	-2,3	-5,9	-19,2	-5,2	54,8

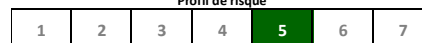
Par année civile en %	2016	2017	2018	2019	2020
HMG Découvertes C	23,3	17,1	-19,1	16,5	4,6
CAC Small	11,3	22,1	-26,0	17,2	8,5

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,37
Volatilité HMG Découvertes C	16,7%
Volatilité CAC Small NR	24,1%
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.

Profil de risque

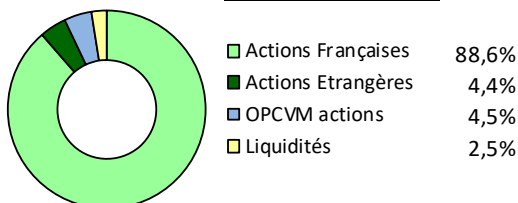


Répartition du Portefeuille

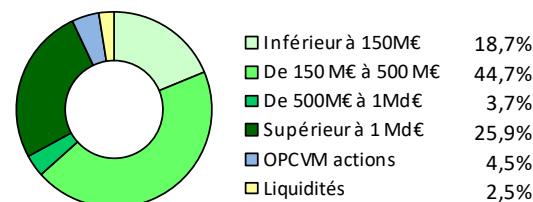
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

PISCINES DESJOYAUX	9,4%	EXPLOSIFS PROD. CHI	4,5%
IGE PLUS XAO	8,0%	EUROFINS SCIENTIFIC	4,4%
GAUMONT	5,3%	NRJ GROUP	4,2%
CS Group SA	5,3%	UNION FIN.FRANCE BANQUE	4,2%
MALTERIES FRANCO-BELG	4,8%	CAMBODGE NOM.	3,4%

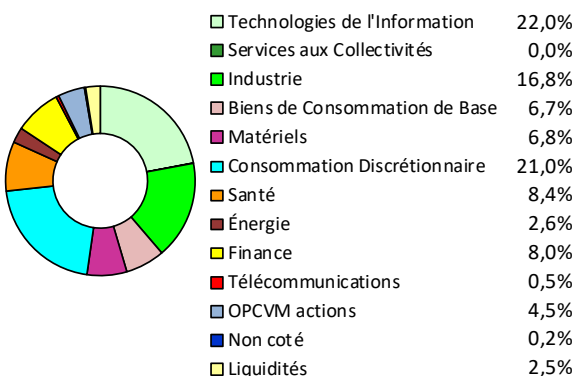
Par type de marché



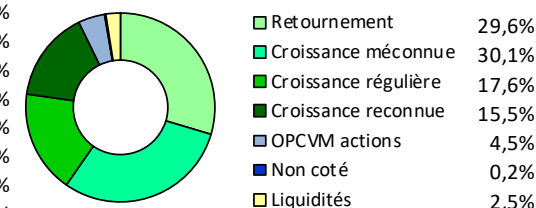
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2021	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	0,5	16,9	31,8	13,7	223,0
CAC Small NR	2,8	22,8	51,0	18,9	168,2
Ecart	-2,3	-5,9	-19,2	-5,2	54,8

Commentaire du mois d'août

Soutenu par des marchés boursiers mondiaux, notamment américains, qui continuent d'être bien orientés, le marché français a poursuivi en août son ascension continue. L'indice CAC40 NR progresse de 1,0% tandis que l'indice CAC Small NR amplifie le mouvement (+2,8%) avec le réveil de certaines valeurs du secteur de la santé et des biotechnologies. La valeur liquidative de votre FCP (part C) progresse de 0,5% sur le mois.

Les plus fortes hausses des valeurs du portefeuille trouvent naturellement leur source dans les nombreuses publications semestrielles qui se sont, comme chaque année, concentrées les derniers jours de juillet et tout début août. La société leader des analyses de laboratoire, **Eurofins Scientific** (+19,1%), le numéro un mondial de la manutention tout-terrain **Manitou** (+10,1%) ou le groupe de médias **M6** (+6,8%) ont ainsi toutes les trois communiqué d'excellentes croissances organiques de leurs activités (respectivement +43%, +30% et +15,7%), mais surtout de remarquables niveaux de marges opérationnelles.

C'est ainsi une des leçons de la crise du Covid-19 : à la faveur de cette situation et au-delà des dispositifs d'aides publiques, de nombreuses entreprises ont pu drastiquement réduire certains de leurs coûts de fonctionnement (par exemple marketing, voyages, management) tout en bénéficiant maintenant de la forte reprise d'activité liée à la fin des mesures de confinement. A noter aussi que, pour l'instant, ces sociétés semblent en général confiantes dans leurs capacités à faire accepter par leurs clients les hausses de tarifs nécessaires pour contrer l'inflation des matières premières et des coûts de production. **Manitou** vient ainsi déjà de remonter par trois fois ses prix de vente depuis le début de l'année et son carnet de commandes est tel que ses clients ne seront désormais livrés qu'à l'été 2022 !

Du côté des contre-performances, nous avons de nouveau été contrariés par la poursuite du repli (-10,9%) du cours de l'équipementier aéronautique **Latécoère**, certainement le temps que son augmentation de capital du mois dernier ne soit parfaitement digérée. A noter un point très positif : cette opération a été finalement très largement souscrite par les actionnaires minoritaires, ce qui a empêché l'actionnaire majoritaire, le fonds *Searchlight Capital* de s'emparer à bon prix de l'entreprise, son pourcentage de détention n'étant en définitive passé que de 65,6 à 75,4% du capital.

Outre un renforcement de notre ligne en **Manitou**, nous avons, en août, constitué deux nouvelles positions : la première concerne la société de logiciels et de gestion d'infrastructures informatiques dans le secteur de la santé **Cegedim**, qui semble enfin devoir retrouver une meilleure trajectoire de croissance et de rentabilité après un historique bien décevant, et en conséquence une valorisation demeurée très abordable (13 fois le ROC en valeur d'entreprise, dans un secteur où ce multiple est vite proche de 20 fois).

La société **Quadiant** (*ex-Neopost*) est notre seconde nouvelle ligne. Alors que nous étions dubitatifs sur la capacité de cette société leader des machines d'affranchissement du courrier à repositionner son activité sur des métiers plus porteurs (dématérialisation de documents, consignes et gestion des colis), il nous apparaît désormais que cette transformation est en train de réussir plus rapidement que prévu, sans doute aidée par les nouveaux comportements adoptés depuis la crise sanitaire. Ici aussi, la valorisation peut sembler bien raisonnable si le pari du retour de la croissance d'activité est gagné.

Comment voyons-nous la rentrée ? De manière un peu contrariante, les signaux envoyés par les sociétés sont très optimistes, avec de très nombreux secteurs de l'économie proches de la surchauffe et des modèles économiques des entreprises ayant en parallèle ajusté leurs coûts. Au-delà des effets de base qui deviendront moins favorables, l'attention devra surtout porter sur l'absorption dans la durée des tensions inflationnistes, ce qui semble aujourd'hui largement surmontable.