



HMG DÉCOUVERTES – Part C

septembre 2019

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter 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 30/09/2019
197,79 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/09/2019
128 631 597,32 €

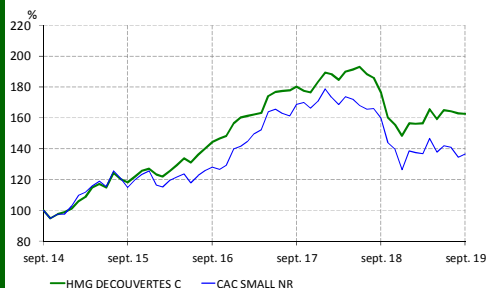


Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

Informations complémentaire: Le fonds ne dispose d'aucun indicateur de référence. En effet, 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. Néanmoins, le fonds peut être comparé à l'indice CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	-0,3	9,6	-7,7	12,5	62,4
CAC Small NR	1,5	8,1	-14,6	6,7	36,6
Écart	-1,8	1,5	6,9	5,7	25,9
Classement Morningstar centile	53	71	38	36	15

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Découvertes C	12,2	28,2	23,3	17,1	-19,1
CAC Small	8,4	28,7	11,3	22,1	-26,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,44
Volatilité HMG Découvertes C	11,2%
Volatilité CAC Small NR	15,1%
Tracking Error	7,1%

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

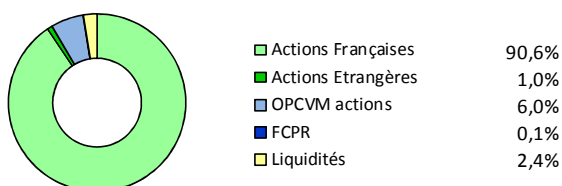


Répartition du Portefeuille

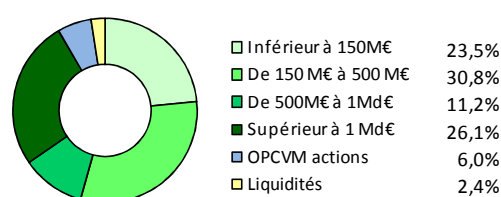
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

IGE PLUS XAO	7,3%	NEOEN SA	3,3%
PISCINES DESJOYAUX	5,7%	NRJ GROUP	3,1%
GAUMONT	4,8%	ALSTOM	3,1%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,9%	SCOR SE REGROUPEMENT	3,0%
NEXANS SA	3,3%	IPSOS	2,9%

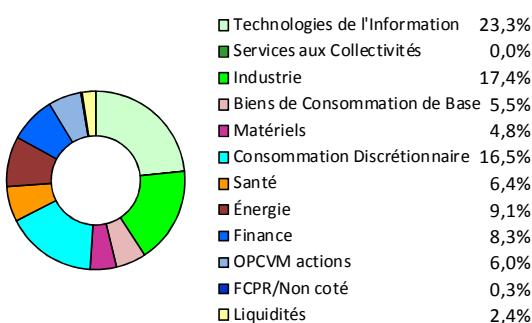
Par type de marché



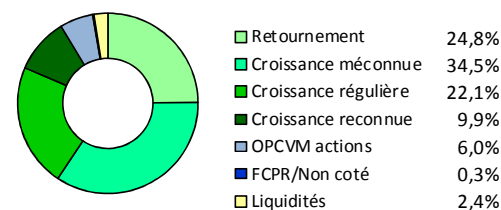
Par taille de capitalisation



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	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	-0,3	9,6	-7,7	12,5	62,4
CAC Small NR	1,5	8,1	-14,6	6,7	36,6
Ecart	-1,8	1,5	6,9	5,7	25,9
Classement Morningstar centile	53	71	38	36	15

Commentaire du mois de septembre

Stabilité de la performance de la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes en ce mois de septembre 2019 (-0,3%). Les plus grandes valeurs (CAC40 NR : +3,7%) continuent d'être favorisées, tandis que les plus petites (indices CAC PME NR : -1,4% et Eternext PEA-PME 150 GR : -1,2%) sont délaissées. L'indice CAC Small NR reprend pour sa part 1,5% après sa chute du mois d'août.

Sur les neuf premiers mois de l'année, le FCP HMG Découvertes C progresse de 9,6% en regard d'un indice CAC Small NR qui gagne 8,1%, mais de l'indice CAC40 NR bien plus haussier (+22,6%) : alors que les plus petites valeurs sont en général favorisées dans les marchés haussiers, il est intéressant d'observer cette inédite contre-performance, reflet selon nous de la nette décollecte de la classe d'actifs « petites et moyennes valeurs », que nous observons depuis bientôt presque deux ans et qui devrait maintenant pouvoir s'estomper.

Du côté des bonnes performances du mois, on peut remarquer la forte hausse (+16,0%) de l'action **Nexans**, numéro deux mondial du câble (énergie et données), encouragée par de probables gains de contrats (éoliens offshore aux Etats-Unis, réseaux en Allemagne) et les premiers fruits de son plan de transformation « *New Nexans* ». Le cours de l'action du groupe de distribution **Casino** a encore gagné 14,3%, à la faveur de la bonne exécution de son programme de cessions d'actifs et de l'intérêt de l'investisseur tchèque *Daniel Kretinsky*, sans doute aussi soucieux de mieux s'intégrer en France, après son entrée parfois contestée au capital de certains médias d'opinion français.

Bon comportement (+6,8%) de l'action du groupe **GTT**, discrète société qui possède un quasi-monopole mondial sur la technologie d'isolation des cuves des bateaux méthaniers, au moment où le besoin de transporter (à -164 degrés !) le GNL (gaz naturel liquéfié) s'intensifie. La société profite aussi du regain d'intérêt pour la propulsion des navires au GPL, alors que la norme *IMO Sulphur 2020* va drastiquement abaisser en janvier 2020 à moins de 0,5% le taux d'émission de soufre dans l'air, des navires, cette fois dans le monde entier.

Du côté des déceptions, il faut citer deux fortes sanctions qui ont en commun de montrer la fébrilité du marché des « *midcaps* » dans le contexte actuel de désamour des investisseurs pour ce segment de la cote. Tout d'abord, la société de conseil en transformation digitale **Devoteam** (-18,2%), qui nous avait habitués à ne jamais décevoir, a pour la première fois raté ses prévisions, en ayant un peu trop recruté de nouveaux consultants (surtout juniors) au premier semestre, et n'a pas bien pu les placer chez ses clients ; cela a coûté 1,4% de marge d'exploitation au premier semestre. Autre déconvenue : le leader européen des camping-cars **Trigano** (-15,5%), qui a principalement fait état de difficultés ponctuelles de production lors du passage à la norme moteur *Euro 6d* (au 1^{er} septembre) sur deux de ses sites de production.

Pour mémoire, nous avons aussi investi une petite ligne dans la société strasbourgeoise **2CRSI** (0,7% du portefeuille), concepteur de serveurs informatiques de puissance, économes en énergie, confiants dans sa capacité de diversifier sa base de clientèle au-delà de ses deux gros premiers clients (la société de « cloud gaming » *Blade* et le leader des équipements pour la recherche sismique de pétrole *Sercel* (groupe CGG)). Cette dynamique ayant été plus lente que prévu, sans doute par manque de structuration commerciale, le marché a durement sanctionné le risque de non-respect de la feuille de route promise lors de l'introduction en bourse de juin 2018.

Peu de forts mouvements au sein du portefeuille en ce mois de septembre : nous avons notamment poursuivi notre renforcement dans le groupe d'études marketing **Ipsos** et dans le spécialiste de l'assurance-crédit **Coface**, tandis que nous avons désormais cédé l'essentiel de notre ligne en **Casino** et écrété notre ligne dans le magnifique groupe d'énergies renouvelables **Neoen**.

Pour l'avenir, malgré une actualité parfois volontiers alarmiste du côté de la géopolitique et de la macro-économie, nous gardons un optimisme prudent, conforté par les messages, en général encourageants, des entreprises que nous visitons (92 visites ou contacts ce trimestre passé) et des opérations financières (OPA, retraits de cote...) qui devraient animer la bourse ces prochains mois, à l'instar de plusieurs petites opérations annoncées depuis deux semaines, alors que l'année était jusqu'à présent bien calme dans ce domaine.