



HMG DÉCOUVERTES – Part C

septembre 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, 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. 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 30/09/2021
253,91 €

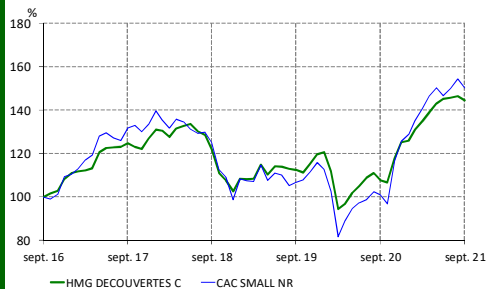
Actif Net de l'OPCVM
Au 30/09/2021
99 255 621,52 €

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



	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					0,46
Volatilité HMG Découvertes C					16,4%
Volatilité CAC Small NR					24,0%
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.

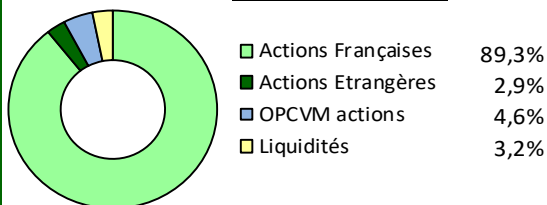


Répartition du Portefeuille

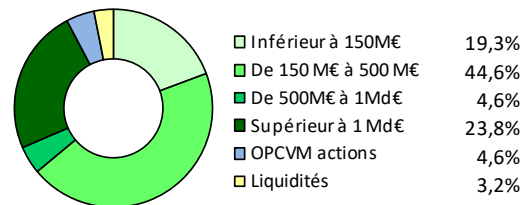
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

PISCINES DESJOYAUX	9,0%	NRJ GROUP	4,2%
IGE PLUS XAO	8,1%	UNION FIN.FRANCE BANQUE	4,1%
GAUMONT	5,8%	MALTERIES FRANCO-BELGES	4,0%
CS Group SA	5,8%	CAMBODGE NOM.	3,6%
Explosifs prod. Chimiques	4,9%	ESI GROUP	3,1%

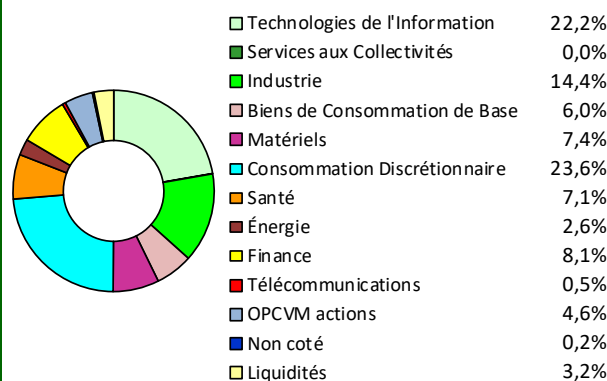
Par type de marché



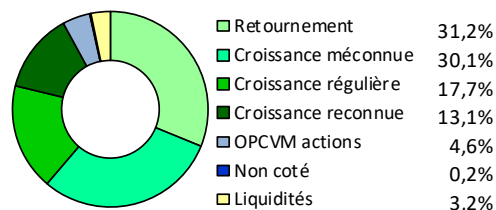
Par taille de capitalisation



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	2021	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	-1,3	15,4	34,1	18,5	243,2
CAC Small NR	-2,7	19,5	48,7	20,2	191,7
Ecart	1,4	-4,1	-14,7	-1,7	51,5

Commentaire du mois de septembre

En septembre, les marchés boursiers ont assez logiquement repris leur souffle après une succession de sept mois de hausse. Les prétextes en étaient nombreux entre les craintes inflationnistes, celles de pénuries d'approvisionnements dans quelques secteurs ou inversement, celles d'un ralentissement de la croissance en Chine, dans un contexte de risque de faillite de certains intervenants du secteur de l'immobilier. L'indice CAC40 NR corrige ainsi de 2,2% tandis que l'indice CAC Small NR amplifie légèrement le mouvement (-2,7%). Pour sa part, la valeur liquidative de votre FCP limite son repli à 1,3% sur le mois.

Les plus fortes hausses des valeurs du portefeuille trouvent naturellement de nouveau leur source dans les dernières publications semestrielles : dans l'ensemble, le premier semestre 2021 s'est souvent révélé être un semestre record en termes de marge opérationnelle : le cours de l'éditeur de logiciels de simulation **ESI Group** a ainsi progressé de 9,5% avec l'annonce d'une marge de 22%, celui de l'expert lyonnais de la gestion des flux de logistique internationale **Clasquin** de 9,3% (marge de 19,8%) ou encore celui du leader des explosifs civils **Groupe EPC** de 7,3% avec une marge de 6,2%, mais surtout l'annonce d'excellentes perspectives dans les domaines miniers et des projets d'infrastructures.

Dans un tout autre secteur, le spécialiste de la clientèle senior **Damartex** (+7,8%) a aussi publié un excellent résultat opérationnel, doublé d'une importante génération de flux de trésorerie qui lui permet de se désendetter totalement et de proposer le principe d'une reprise du versement d'un dividende après deux années de prudence. De son côté, le numéro cinq européen du travail temporaire **Synergie** (+5,7%) a vu son activité regagner 28%, ce qui lui permet même de retrouver déjà le chiffre d'affaires réalisé à la même époque en 2019, avant la crise sanitaire.

Du côté des contre-performances, notre récente initiation de ligne dans le spécialiste de la relation client **Quadiant** n'a pas encore eu le succès escompté. Malgré un léger relèvement de ses objectifs de marge, le marché a boudé cette annonce (-13,4%), car certains investisseurs espéraient sans doute un relèvement simultané des perspectives de croissance. Nous avons profité de la baisse du cours pour compléter notre ligne dans ce groupe autrefois dénommé **Neopost** qui poursuit activement sa transformation vers les métiers plus porteurs de la dématérialisation des documents et des équipements pour le *e-commerce*.

Outre ce dernier renforcement, nous avons en septembre complété notre position dans le quatrième semencier mondial **Vilmorin** qui nous apparaît très bon marché en regard de son retour à une nouvelle dynamique de progression de sa rentabilité. Une ligne en **Edenred** (titres-restaurants et solutions de paiement) a été ré-initiée dans le portefeuille, alors que les métiers de cet acteur pourraient se trouver renforcés par l'accélération des usages digitaux et de paiement électroniques au sortir de la crise du Covid.

Côté allègements, on peut citer des prises de bénéfices à des prix favorables en **Eurofins Scientific** (vers 127 euros), ainsi qu'en **Soitec** (212 euros). Les lignes en **Spie** (services aux réseaux électriques et de communication) et en **Clasquin** ont été soldées.

En ce qui concerne les contacts avec les entreprises cotées, le mois de septembre a vu la reprise (certes timide) des rendez-vous physiques (réunions d'analystes, salons) qui permettent une qualité d'échanges renforcée. Pour autant, nous retenons le caractère pratique des rendez-vous à distance, ce qui nous a permis de multiplier cette année le nombre de contacts à un niveau remarquable (486 sur neuf mois).