



# HMG DÉCOUVERTES – Part C

novembre 2018

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 30/11/2018  
189,36 €

Actif Net de l'OPCVM  
Au 30/11/2018  
129 340 973,67 €

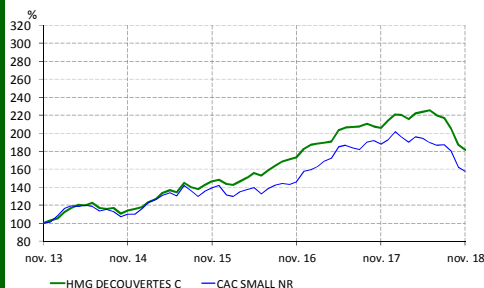


## Objectif de gestion

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	2018	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	-3,0	-15,1	-11,9	23,8	81,6
CAC Small NR	-3,1	-18,3	-16,2	13,1	57,4
Écart	0,1	3,2	4,3	10,7	24,2
Classement Morningstar centile	40	27	13	11	7

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Découvertes C	43,6	12,2	28,2	23,3	17,1
CAC Small	28,5	8,4	28,7	11,3	22,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,77
Volatilité HMG Découvertes C	10,4%
Volatilité CAC Small NR	13,0%
Tracking Error	6,4%

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.

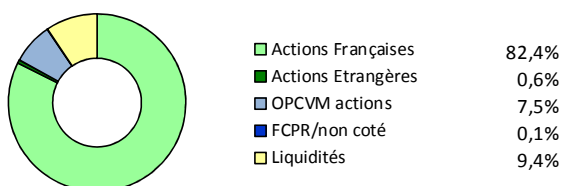


## Répartition du Portefeuille

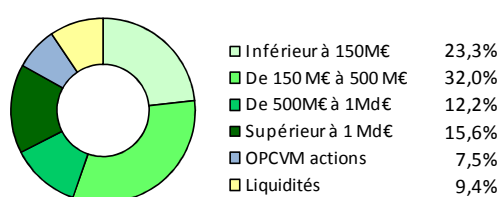
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

IGE PLUS XAO	6,9%	NRJ GROUP	2,9%
GAUMONT	5,3%	MAUREL & PROM	2,9%
PISCINES DESJOYAUX	4,6%	SOITEC SA	2,8%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,5%	CS COMMUNICATION ET SYSTEMES	2,7%
LE BELIER	2,9%	UNION FIN.FRANCE BANQUE	2,5%

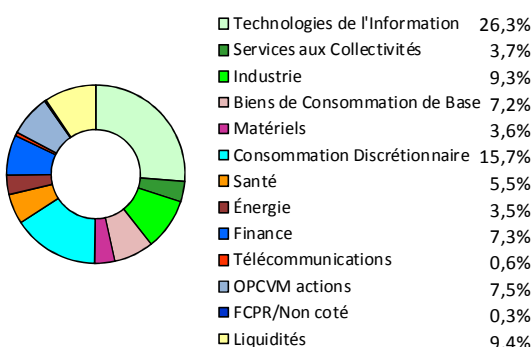
### Par type de marché



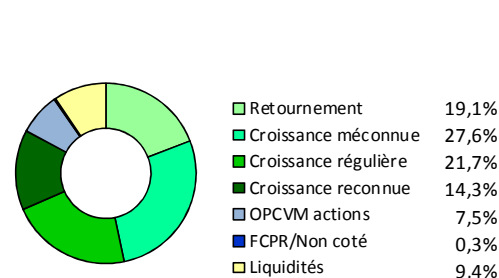
### Par taille de capitalisation



### 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	2018	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	-3,0	-15,1	-11,9	23,8	81,6
CAC Small NR	-3,1	-18,3	-16,2	13,1	57,4
Ecart	0,1	3,2	4,3	10,7	24,2
Classement Morningstar centile	40	27	13	11	7

## Commentaire du mois de novembre

Poursuite, en novembre, du repli du marché des petites et moyennes valeurs : les indices de cette classe d'actifs perdent encore entre 3,1% (CAC Small NR) et 5,8% (CAC PME NR). De son côté, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes (part C) recule de 3%.

Au titre des déceptions, de très bonnes publications comme celles du spécialiste des substrats de semi-conducteurs **Soitec** (marge d'EBE de 33% !) ou celle de la société de logiciels de simulation **ESI Group** (activité en hausse de 12%) n'ont pas empêché leurs cours de bourse de perdre respectivement 14,3% et 9,7%. Pour sa part, l'action de la « junior » pétrolière **Maurel & Prom** perd 15,6% dans le sillage de la chute des cours du pétrole, chute que nous jugeons provisoire tant elle est violente.

Du côté des bonnes nouvelles, une ligne historique du fonds (1,5% du portefeuille) vient de faire l'objet d'une OPA avec une prime de 23% : la famille *Soufflet* se propose en effet de racheter le solde des actions qu'elle ne détient pas dans le capital de la société des **Malteries Franco-Belges**. Au sein d'un métier fort peu risqué (à 70% en contrats de vente à long terme avec les grands brasseurs de bière mondiaux), cette société détient, via une discrète filiale non consolidée globalement, des positions de monopole ou d'oligopole dans 8 pays de l'Europe de l'Est et de la C.E.I.. Le prix proposé pour cette OPA, opération très opportuniste par son calendrier (avant une remontée massive de dividendes pour financer d'intéressants projets), ne reflète, selon nous, pas convenablement, ni la qualité des actifs de la société, ni les multiples de transactions de son secteur. Nous conservons ainsi logiquement nos titres dans l'espoir d'un légitime relèvement du prix de l'offre.

Trois publications positives ont par ailleurs favorisé les lignes d'**Abéo** (équipements sportifs) (+13,4%), de **Gérard Perrier Industrie** (génie électrique) (+5,5%) et du numéro un européen des camping-cars **Trigano** (+3,9%) : Abéo a clôturé son trimestre avec une activité en progression de 10,3% et a par ailleurs annoncé avoir acquis une prometteuse société américaine d'équipements sportifs de loisirs (trampolines, parcours « Ninja Warrior ») dont on imagine volontiers le succès ! Gérard Perrier vient, pour sa part, de publier une très satisfaisante croissance organique de +5,8%. Enfin, **Trigano** a confirmé les nombreuses synergies que le groupe est en train de retirer de l'acquisition de la société slovène *Adria* et a aussi rassuré le marché sur les perspectives de ses produits (notamment les très demandés « mini-vans »).

Plusieurs lignes peu liquides ont été soldées : **Exel Industries**, **Delta Plus Group**, **Bastide** ou **Nedap**, mais aussi, et c'est moins glorieux, en **Ymagis**. Nous avons en effet été conduits à jeter l'éponge sur notre petit investissement dans ce spécialiste de l'industrie du cinéma. Malgré un achat jugé à l'époque à bon compte, nous avons sous-estimé la douloureuse difficulté de transformation du modèle économique qui était fondé sur le financement des équipements de projection (dit « VPF ») vers un modèle de services aux exploitants et aux producteurs de films.

En ce qui concerne les acquisitions, nous avons complété notre ligne dans le champion des légumes prêts à consommer **Bonduelle** (cf. commentaire du mois dernier) et avons aussi profité des cours en baisse pour réintégrer deux anciennes connaissances du portefeuille : le spécialiste des équipements en graphite **Mersen**, après une convaincante journée investisseurs, et **Pierre & Vacances** dont nous jugeons la valorisation trop faible en regard de nos attentes de résultats. Une ligne en **Edenred**, dont le modèle économique, les acquisitions et l'exposition géographique nous ont séduits, a été constituée.

A noter que les deux parts de HMG Découvertes ont désormais obtenu les cinq étoiles de *Morningstar*.

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](http://www.hmgfinance.com).  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.