

Notation Morningstar  
★★★★★

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, CIAA Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
Actions Françaises

Eligible PEA

Code ISIN  
FR0007430806

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 26 octobre 1987

Frais de Gestion  
1,50% TTC

Droits d'entrée  
Maximum 3% TTC

Souscription Initiale  
1 part

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/01/2019

1 366,29 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/01/2019

127 774 700,56 €

# HMG DÉCOUVERTES – Part D

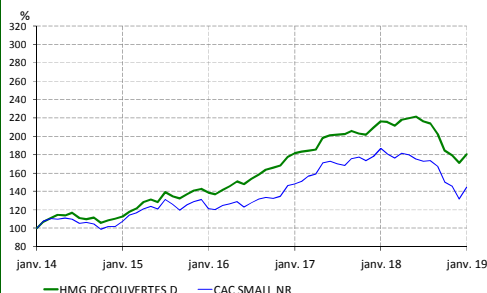
janvier 2019

## 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 D	5,7	5,7	-16,6	30,3	80,6
CAC Small NR	9,7	9,7	-22,5	19,2	44,8
Ecart	-4,0	-4,0	5,9	11,1	35,9
Classement Morningstar centile	85	85	18	6	4

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Découvertes D	13,2	29,3	24,4	18,1	-18,4
CAC Small	8,4	28,7	11,3	22,1	-26,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,89
Volatilité HMG Découvertes D	11,1%
Volatilité CAC Small NR	14,5%
Tracking Error	6,9%

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 HMC 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

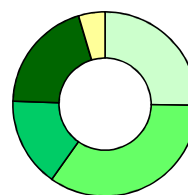
IGE PLUS XAO	7,4%	LE BELIER	3,2%
GAUMONT	5,5%	MAUREL & PROM	2,9%
PISCINES DESJOYAUX	4,9%	NRJ GROUP	2,9%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,6%	SCOR SE REGROUPEMENT	2,8%
SOITEC SA	3,4%	UNION FIN.FRANCE BANQUE	2,7%

### Par type de marché



Actions Françaises	87,2%
Actions Etrangères	0,7%
OPCVM actions	7,7%
FCPR/non coté	0,1%
Liquidités	4,3%

### Par taille de capitalisation



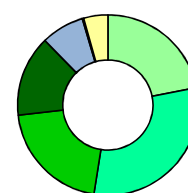
Inférieur à 150M€	23,3%
De 150 M€ à 500 M€	31,9%
De 500M€ à 1Md€	14,5%
Supérieur à 1 Md€	18,3%
Liquidités	4,3%

### Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	28,9%
Services aux Collectivités	3,6%
Industrie	10,9%
Biens de Consommation de Base	7,3%
Matériels	3,8%
Consommation Discrétionnaire	14,1%
Santé	4,7%
Énergie	3,5%
Finance	9,7%
Télécommunications	1,2%
OPCVM actions	7,7%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	4,3%

### Par concept de gestion



Retournement	21,9%
Croissance méconnue	30,6%
Croissance régulière	20,7%
Croissance reconnue	14,5%
OPCVM actions	7,7%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	4,3%

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 : FR413819856540 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes en %	1 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes D	5,7	5,7	-16,6	30,3	80,6
CAC Small NR	9,7	9,7	-22,5	19,2	44,8
Ecart	-4,0	-4,0	5,9	11,1	35,9
Classement Morningstar centile	85	85	18	6	4

## Commentaire du mois de janvier

La part D de votre FCP commence l'année 2019 avec un rebond sur le mois de 5,7%, dans un marché boursier très bien orienté (CAC NR +5,6%), comme c'est souvent le cas chaque début d'année civile.

Après leur forte chute du mois de décembre, les petites valeurs sont logiquement en progression encore plus marquée (CAC Small NR +9,7%). Comme à chaque fois que les marchés sont très haussiers, compte tenu de l'approche volontiers prudente du fonds, HMG Découvertes ne profite pas pleinement de ces forts mouvements.

Sur le mois de janvier, la performance du FCP a été portée par de nombreuses valeurs. Il faut apporter une mention particulière à **Soitec** (+32,7%), le spécialiste des substrats de semi-conducteurs, qui a communiqué sur une nouvelle accélération de ses ventes (+50% de manière organique au dernier trimestre). De même, l'éditeur de logiciels de dématérialisation de documents, **Esker** (+19,7%) a publié une croissance d'activité annuelle de plus de 15% (cela fait ainsi 5 années consécutives que la croissance est supérieure à 10% !) et d'excellentes perspectives compte tenu d'un montant record de signatures de contrats selon le mode différé du SaaS (*Software as a Service*). A noter enfin, la bonne réaction du marché à la publication de **Pierre & Vacances** (+13,9%) qui montre (comme prévu) une excellente activité dans le pôle immobilier, mais aussi dans le pôle tourisme (+4,3%), malgré les perturbations sociales qui ont frappé notre pays en fin d'année.

Peu de replis ont affecté le portefeuille du fonds en janvier. Il faut juste mentionner la baisse de l'action du réassureur **SCOR** (-6,8%), pénalisée par l'intensification de la guerre d'ego que se livrent les présidents de Covéa et de Scor. Pour notre part, en dépit des éclats de voix, nous continuons de douter du maintien à moyen terme du caractère indépendant de ce joli groupe financier.

En ce qui concerne les mouvements opérés sur le portefeuille, nous avons renforcé notre ligne dans la société de conseil informatique **Devoteam**, confiants dans la qualité de son modèle, malgré les difficultés que rencontrent en ce moment beaucoup de ses confrères à recruter de nouveaux collaborateurs. Nous avons aussi profité de la baisse de l'action **SCOR** pour compléter notre position. Deux lignes ont refait leur apparition dans le portefeuille : la société de service informatique **Sopra Steria Group**, désormais revenue à une valorisation très tentante, et **HighCo**, le spécialiste en solutions marketing (*off-line* (les fameux coupons de réduction des distributeurs) et « digitales » qui ont représenté au dernier trimestre un record de 58% de l'activité).

Peu de cessions ont été opérées hormis le solde de notre ligne chez **Trigano**.

En ce début d'année, nous avons intensifié le nombre de contacts avec les entreprises cotées : malgré un mois de janvier traditionnellement pauvre en publications, nous avons déjà participé à 27 rendez-vous (réunions ou conférences téléphoniques) avec les sociétés, afin de toujours mieux « coller » avec l'évolution de l'économie réelle, au moment où les marchés s'inquiètent (sans doute un peu prématurément) d'un éventuel ralentissement du cycle économique.