

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 28/02/2019

1 363,40 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/02/2019

120 792 184,40 €

HMG DÉCOUVERTES – Part D

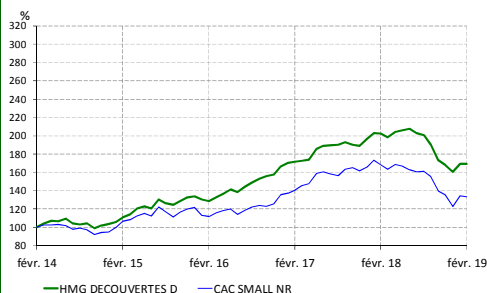
février 2019

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	-0,2	5,4	-16,5	31,3	69,0
CAC Small NR	-0,8	8,8	-20,7	19,6	33,4
Ecart	0,6	-3,4	4,3	11,7	35,6
Classement Morningstar centile	77	98	40	13	3

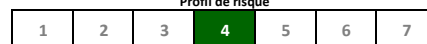
Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Découvertes D	13,2	29,3	24,4	18,1	-18,4
CAC Small	8,4	28,7	11,3	22,1	-26,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,91
Volatilité HMG Découvertes D	11,0%
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

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

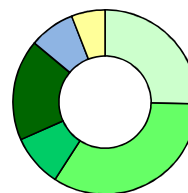
IGE PLUS XAO	8,4%	NRJ GROUP	3,0%
GAUMONT	5,6%	MAUREL & PROM	2,9%
PISCINES DESJOYAUX	4,8%	LE BELIER	2,7%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,8%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,7%
SOITEC SA	3,8%	CS COMMUNICATION ET SYSTEMES	2,6%

Par type de marché



Actions Françaises	85,4%
Actions Etrangères	0,6%
OPCVM actions	8,0%
FCPR/non coté	0,1%
Liquidités	5,9%

Par taille de capitalisation



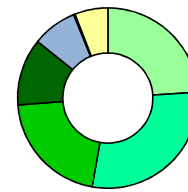
Inférieur à 150M€	25,3%
De 150M€ à 500M€	33,8%
De 500M€ à 1Md€	9,2%
Supérieur à 1Md€	17,8%
OPCVM actions	8,0%
Liquidités	5,9%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	31,9%
Services aux Collectivités	3,5%
Industrie	8,8%
Biens de Consommation de Base	5,7%
Matériels	4,0%
Consommation Discrétionnaire	13,9%
Santé	5,1%
Énergie	3,2%
Finance	8,6%
Télécommunications	1,1%
OPCVM actions	8,0%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	5,9%

Par concept de gestion



Retournement	24,0%
Croissance méconnue	28,8%
Croissance régulière	21,0%
Croissance reconnue	12,0%
OPCVM actions	8,0%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	5,9%

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	-0,2	5,4	-16,5	31,3	69,0
CAC Small NR	-0,8	8,8	-20,7	19,6	33,4
Ecart	0,6	-3,4	4,3	11,7	35,6
Classement Morningstar centile	77	98	40	13	3

Commentaire du mois de février

Stabilité de la performance de la valeur liquidative de la part D de HMG Découvertes en ce mois de février: -0,2%, au sein d'un marché des petites et moyennes valeurs très calme aussi (CAC Small NR -0,8%). Les grandes valeurs (CAC NR +5,0%) sont en revanche très recherchées dans un contexte d'espoirs de fin de guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine.

Du côté des bonnes performances de février, il faut tout d'abord citer notre investissement du mois dernier dans la société de service informatique **Sopra Steria Group**. La hausse du cours (+17,1%) a salué la publication d'une croissance organique (+5,5%) au dernier trimestre plus dynamique qu'escompté par le marché, ainsi que de bonnes perspectives de croissance pour 2019. Le cours de l'action du leader mondial des solutions de paiement **Ingenico** s'est apprécié (+24%) en raison de l'absence d'un nouvel avertissement sur ses résultats, et par la confiance que portent les investisseurs dans la nouvelle équipe dirigeante (notamment son nouveau directeur financier issu du groupe concurrent *Worldline*), en amont de la *Journée Investisseurs* du 24 avril prochain.

Notre forte conviction dans l'éditeur de logiciels pour l'industrie électrique **IGE+XAO** (désormais filiale de *Schneider Electric*) a porté ses fruits (+7,4%) avec l'annonce d'excellents résultats annuels (marge opérationnelle de 29,7% !) déjà bien au-dessus des hypothèses ayant servi pour justifier le prix de l'OPA de début 2018. Enfin, une bonne publication (résultat opérationnel semestriel de 26,3 millions) valide la stratégie du club de football **O.L. Groupe** (+8,7%) de s'extraire progressivement de l'aléa sportif grâce aux recettes de son *Groupama Stadium*. Le cours du réassureur **Scor** (+7,8%) a pour sa part bénéficié de l'annonce de solides résultats malgré l'impact au dernier trimestre d'un nombre exceptionnel de catastrophes naturelles.

Parmi les replis de février, l'équipementier automobile (étriers de freins) **Le Bélier** a été pénalisé (-15,5%) par son appartenance à un secteur mis sous pression. Le champion des légumes prêts à consommer **Bonduelle** a pour sa part déçu le marché (-9,4%) avec une décroissance organique trimestrielle de 1%, probable signe d'une perspective plus lente que prévue de redressement des marges de son acquisition américaine (*Ready Pack Foods*), le leader du « salad snacking ». Nous avons préféré couper notre ligne, par peur que l'histoire boursière ne prenne trop de temps à s'améliorer. Enfin, le cours du magnifique petit groupe de génie électrique **Gerard Perrier Industrie** a perdu 7,3%, malgré une croissance dynamique de ses métiers (+5,8%) au dernier trimestre.

En ce qui concerne les mouvements opérés sur le portefeuille, nous avons notamment renforcé nos lignes dans le spécialiste en solutions marketing **HighCo** (c.f. commentaire du mois dernier) et dans l'éditeur de logiciels de dématérialisation de documents **Esker**. Deux nouvelles lignes sont apparues: d'une part le laboratoire de produits vétérinaires **Vetoquinol**, que nous avons déjà détenu dans le portefeuille, à la faveur d'une accélération de sa croissance organique depuis deux trimestres, et d'autre part, dans le champion français de la logistique contractuelle **ID Logistics**, au moment où son secteur est porté par de nombreux rapprochements européens.

Hormis **Bonduelle**, nous avons pris des profits sur notre ligne dans la société de conseil informatique **Groupe SII**, et notre ligne dans la société de crédit-bail immobilier **Locindus** a été rachetée dans le cadre de l'Offre Publique de Retrait lancée par sa maison mère, le groupe bancaire *BPCE*.

Que dire de ce début d'année ? Les 46 contacts (réunions d'analystes et conférences téléphoniques) auxquels nous avons participé en ce mois de février, nous conduisent à penser que le ralentissement économique, que le marché a soudainement craint à l'automne dernier, sera finalement, soit plus modéré, soit plus lointain que ce qui était anticipé. Pour autant, nous maintenons une certaine prudence en conservant une sélection de valeurs faiblement exposée au cycle, avec une prédilection pour des secteurs naturellement en croissance. Autre conviction pour 2019 : le retour des opérations financières (OPA, retraits de cote...) après une année 2018 très calme dans ce domaine. La récente baisse des prix des actifs, les liquidités importantes dont disposent les fonds et les acheteurs « corporate », et des effets plus techniques comme le prochain abaissement à 90% du seuil du retrait obligatoire des offres publiques devrait pouvoir conduire à la multiplication de ces transactions en 2019.

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.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.