

Notation Morningstar
★★★★★

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, CIIA 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 30/04/2020

1 230,46 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/04/2020

85 762 348,13 €

HMG DÉCOUVERTES – Part D

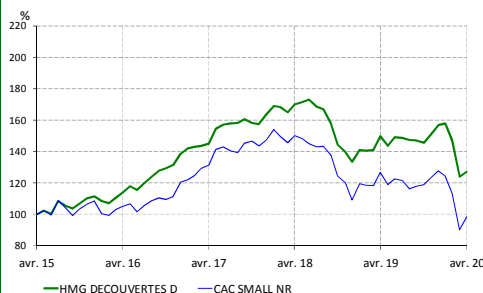
avril 2020

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 indiciel, 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



Performances nettes en %	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes D	2,5	-19,0	-15,1	-12,4	26,9
CAC Small NR	9,2	-23,1	-22,4	-25,3	-1,7
Ecart	-6,8	4,1	7,2	12,9	28,7
Classement Morningstar centile	99	44	33	16	7

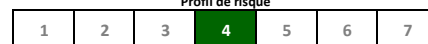
Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Découvertes D	29,3	24,4	18,1	-18,4	17,4
CAC Small	28,7	11,3	22,1	-26,0	17,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,18
Volatilité HMG Découvertes D	15,1%
Volatilité CAC Small NR	20,1%
Tracking Error	8,4%

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 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

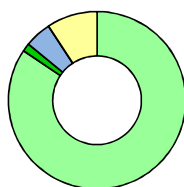


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

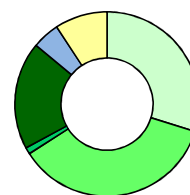
IGE PLUS XAO	7,9%	CS Group SA	4,3%
GAUMONT	6,2%	NRJ GROUP	4,2%
PISCINES DESJOYAUX	5,2%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,9%
EUROFINS SCIENTIFIC	4,8%	GROUPE LDLC SA	3,5%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,6%	LE BELIER	2,6%

Par type de marché



Actions Françaises	84,4%
Actions Etrangères	1,5%
OPCVM actions	4,8%
FCPR	0,1%
Liquidités	9,2%

Par taille de capitalisation



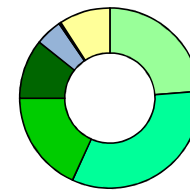
Inférieur à 150M€	29,8%
De 150 M€ à 500 M€	36,2%
De 500M€ à 1Md€	1,1%
Supérieur à 1 Md€	18,9%
OPCVM actions	4,8%
Liquidités	9,2%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	21,7%
Services aux Collectivités	0,1%
Industrie	13,0%
Biens de Consommation de Base	8,9%
Matériels	6,1%
Consommation Discrétionnaire	18,2%
Santé	10,1%
Énergie	1,0%
Finance	4,6%
Télécommunications	2,0%
OPCVM actions	4,8%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	9,2%

Par concept de gestion



Retournement	23,8%
Croissance méconnue	33,0%
Croissance régulière	18,2%
Croissance reconnue	10,7%
OPCVM actions	4,8%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	9,2%

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	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes D	2,5	-19,0	-15,1	-12,4	26,9
CAC Small NR	9,2	-23,1	-22,4	-25,3	-1,7
Ecart	-6,8	4,1	7,2	12,9	28,7
Classement Morningstar centile	99	44	33	16	7

Commentaire du mois d'avril

Après un mois de mars terriblement baissier, le mois d'avril s'est révélé être un mois de net rebond des marchés d'actions (CAC 40 NR : +4,1%, CAC Small NR : +9,2%) qui peut trouver son explication par les nombreuses mesures de soutien qu'apporteront les Etats ainsi que les banques centrales, tout ceci dans un contexte de perspective de fin des mesures de confinement des populations un peu partout à travers le monde. Le mouvement a pu par ailleurs être exacerbé par le rachat de positions de ventes à découvert initiées par certains fonds de gestion alternative.

Dans ce contexte, la très prudente progression de la valeur liquidative de votre FCP (+2,5% pour la part D) doit s'inscrire dans la dynamique de sa très nette résistance en février et mars.

Le mois d'avril étant un mois « pauvre » en publications des entreprises (les résultats annuels sont déjà connus, les assemblées d'actionnaires rarement encore tenues, et les chiffres d'affaires du premier trimestre ne sont pas encore annoncés), peu de valeurs du portefeuille ont réagi à une actualité spécifique. Tout au plus peut-on souligner la forte hausse (+31,1%) du spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC**, qui a pu maintenir une très honnête activité pendant la période de confinement, et a ainsi revu légèrement à la hausse son objectif d'excédent brut d'exploitation pour l'année (exercice décalé). L'action du groupe **Lagardère** a, pour sa part, nettement progressé (+28,7%) comme espéré dans notre commentaire du mois dernier, par le ramassage d'actions qui est intervenu en vue de son assemblée générale. Enfin, l'action du leader des produits homéopathiques **Boiron** a gagné 19,6%, favorisée par une forte croissance de ses ventes au premier trimestre (+8,8%), essentiellement en Europe et aux Etats-Unis.

Notre forte conviction dans le groupe mondial d'analyses en laboratoire **Eurofins Scientifich** s'est révélée payante (+12%), avec une publication en fin de mois qui a affiché une croissance organique de 4,1%, et une très forte activité attendue sur ses lignes de tests pour le Covid-19, tant le besoin de tester les populations et les environnements risque malheureusement de demeurer nécessaire, à court terme bien-sûr, et peut-être aussi à plus long terme avec le renforcement continu des contrôles et des normes que cet épisode sanitaire ne manquera pas de susciter.

Parmi les baisses, notons celle du groupe aéronautique **Latécoère** (-15,7%) dont le secteur vient de passer, en un mois, d'une situation de sous-capacités à une perspective (sans doute extrême) d'absence durable de commandes, ainsi que celle du groupe français de chimie fine pharmaceutique **PCAS** (-14,9%) dont on peut pourtant présumer que son activité sera désormais favorisée par nos pouvoirs publics.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons renforcé deux types de positions : d'une part, certaines lignes qui pourraient durablement bénéficier des nouveaux modes de vie comme le spécialiste du maintien à domicile (services et dispositifs médicaux) **Bastide**, ou bien l'éditeur de logiciels d'infrastructures d'échanges de fichiers **Axway** dont la récente publication trimestrielle vient de confirmer que sa dynamique de ventes en mode « SaaS » est avérée. Autre catégorie de sociétés, celles qui pourraient bénéficier d'éventuels futurs plans de relance (probablement d'infrastructures), que de nombreux gouvernements auront à cœur de lancer, alors que plusieurs importantes élections se tiendront dans les 24 prochains mois : nous avons ainsi complété les lignes **Bouygues**, **Vicat** et **Alstom**.

Du côté des cessions, les lignes en **Vivendi** et **Sanofi** ont été vendues en hausse. La petite ligne en **2CRSI** a aussi été soldée lors d'un net rebond de son cours.

Enfin, un mot sur le suivi des entreprises : des 66 conférences téléphoniques auxquelles nous avons participé sur le mois, il ressort une grande difficulté des sociétés d'estimer les impacts de cette crise sur leur activité et résultats. De manière un peu triste, il apparait que celles qui conduisent des activités dans de nombreux pays font état d'un blocage particulièrement sévère de l'économie en France en comparaison d'autres pays pourtant parfois aussi très touchés par l'épidémie (Royaume-Uni, USA, Brésil). Il est aussi intéressant de constater combien, au sein de mêmes secteurs, les différences de culture d'entreprise conduisent certaines sociétés à poursuivre honorablement leur activité tandis que d'autres semblent à l'arrêt.