

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 31/07/2019

1 440,44 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2019

134 135 197,81 €

HMG DÉCOUVERTES – Part D

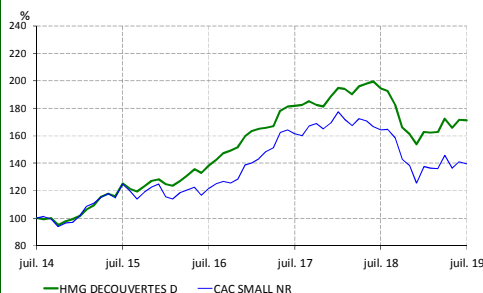
juillet 2019

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	11,4	-11,9	23,9	71,4
CAC Small NR	-0,9	11,4	-14,9	14,9	39,7
Ecart	0,6	0,0	3,0	9,0	31,8
Classement Morningstar centile	65	76	53	19	13

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	0,72
Volatilité HMG Découvertes D	11,4%
Volatilité CAC Small NR	15,0%
Tracking Error	6,7%

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

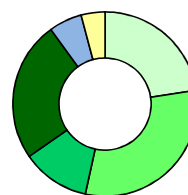
IGE PLUS XAO	7,4%	ALSTOM	3,1%
GAUMONT	4,8%	NRJ GROUP	3,1%
PISCINES DESJOYAUX	4,6%	CS COMMUNICATION ET SYSTEMES	2,9%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,5%	NEXANS SA	2,9%
NEOEN SA	3,1%	SCOR SE GROUPEMENT	2,8%

Par type de marché



Actions Françaises	89,1%
Actions Etrangères	0,9%
OPCVM actions	5,8%
FCPR	0,1%
Liquidités	4,2%

Par taille de capitalisation



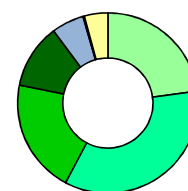
Inférieur à 150M€	22,6%
De 150 M€ à 500 M€	30,8%
De 500M€ à 1Md€	12,0%
Supérieur à 1 Md€	24,6%
OPCVM actions	5,8%
Liquidités	4,2%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	23,8%
Services aux Collectivités	0,0%
Industrie	16,0%
Biens de Consommation de Base	5,4%
Matériels	4,4%
Consommation Discrétionnaire	17,5%
Santé	6,8%
Énergie	8,5%
Finance	7,4%
OPCVM actions	5,8%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	4,2%

Par concept de gestion



Retournement	22,9%
Croissance méconnue	34,8%
Croissance régulière	20,4%
Croissance reconnue	11,5%
OPCVM actions	5,8%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	4,2%

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	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes D	-0,2	11,4	-11,9	23,9	71,4
CAC Small NR	-0,9	11,4	-14,9	14,9	39,7
Ecart	0,6	0,0	3,0	9,0	31,8
Classement Morningstar centile	65	76	53	19	13

Commentaire du mois de juillet

Après un mois de juin favorablement orienté sur les marchés, le mois de juillet 2019 a marqué une pause, qu'il s'agisse des plus grandes valeurs (CAC 40 NR : -0,3%) ou des plus petites (CAC Small NR : -0,9%). Dans ce contexte, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes D est quasiment stable (-0,2%).

Parmi les contributeurs de performance positive, on peut souligner la hausse (+9,5%) du cours de l'action **Pierre & Vacances**, dopée par l'annonce d'un excellent deuxième trimestre (activité Tourisme, retraitée du positionnement tardif de Pâques, en croissance organique de 5,5%), ainsi que par l'arrivée d'un nouveau Directeur général, M. Yann Caillère, ancien patron d'Accor et de *Parques Reunidos* (numéro 2 européen des parcs d'attractions, notamment aquatiques), crédité d'une excellente réputation.

Belle reprise aussi du cours de bourse d'**Ipsos**, troisième acteur mondial des études marketing, (+6,7%), avec une publication de chiffre d'affaires trimestriel en croissance organique de 3,6%, ce qui est un chiffre remarquable dans ce secteur et crédibilise les investissements récemment réalisés. Dans un tout autre domaine, l'action du groupe d'énergies renouvelables **Neoen**, majoritairement détenu par M. Jacques Veyrat, a progressé de 6,5%, avec un C.A. trimestriel puissant (+25%), reflet des mises en service de nombreux parcs solaires, notamment en Australie. Enfin, notre ligne en **CapGemini**, leader européen du conseil informatique, a encore progressé de 5,4%, niveau auquel nous l'avons cédée, après son excellent parcours.

Du côté des déceptions, le marché a été très sévère en faisant perdre 26,5% à notre petite ligne en **Tarkett** (revêtement de sols), à la suite d'une publication d'activité trimestrielle en retrait de 0,6%. De même, le cours de l'action du numéro cinq européen du travail temporaire **Synergie** a perdu 9,1%, malgré une impressionnante sur-performance de son C.A., par exemple en croissance de 5% en France... Plus logiquement, le cours de l'équipementier automobile **Le Bélier** a baissé de 9,1%, son activité étant ponctuellement sous pression de la baisse des volumes de ses trois premiers clients (*Volkswagen, BMW, Daimler*) qui représentent 57% des facturations. Enfin, le cours du groupe de médias **NRJ** s'est replié de 6,4%, temporairement affecté par un accroissement des investissements au premier semestre. Les perspectives du marché publicitaire pour la rentrée sont en revanche très dynamiques.

Du côté des mouvements du portefeuille, nous avons complété nos lignes dans le réassureur **Scor** (dans l'attente du nouveau plan stratégique qui sera connu le 4 septembre), dans le câbliez **Nexans** (confiance dans le plan de redressement, avec encore 5% de croissance autonome au second trimestre), ou dans le spécialiste en solutions marketing **HighCo**, dont l'activité digitale progressait de ... 10,7% au dernier trimestre.

Trois nouvelles lignes ont été initiées : de manière contrariante, nous avons investi dans le leader de l'homéopathie **Boiron**. C'est une société que nous connaissons bien après en avoir été actionnaires en 2016-2017. Après une chute du cours de 56% en deux ans, en raison de la perspective d'un déremboursement de ces produits en France (41% du C.A. est concerné), il nous semble que le marché n'a pas bien pris en compte la très faible valeur désormais cotée en bourse par le groupe lyonnais. En effet, au cours actuel de 39,2 euros par action, la trésorerie nette de dettes, disponible au bilan de **Boiron** (217 millions d'euros), représente déjà plus que tout le « flottant » disponible en bourse. D'autre part, il nous semble loin d'être acquis que la fin du remboursement partiel (actuellement à hauteur de 30%) en 2021 signera l'effondrement des ventes de ses produits, dont le prix unitaire est en moyenne inférieur à ... 3 euros.

De même, après son fort repli boursier, lié à la normalisation de sa croissance après plusieurs années très dynamiques, nous sommes prudemment revenus sur **Trigano**, dossier qu'ici aussi, nous avons déjà bien connu. Numéro un européen des camping-cars (environ 32% de part de marché), ce joli groupe familial, très faiblement valorisé (moins de 8 fois le résultat opérationnel en V.E.) pourrait bien retrouver les faveurs de la bourse, avec la reprise attendue de son marché, récemment perturbé par le changement de norme moteur (passage à l'*Euro 6d* au 1^{er} septembre 2019).

Enfin, une petite ligne a été initiée en **Casino**, le groupe stéphanois de distribution qu'il n'est pas besoin de présenter. Rendue nécessaire par la situation tendue de sa maison mère *Rallye*, nous jouons ici la poursuite de cessions d'actifs, dans de bonnes conditions financières, ce que le marché peut, selon nous, sous-estimer.

En ce qui concerne les cessions, nous avons soldé dans d'excellentes conditions notre importante ligne en **Soitec**, alors que le management de cette société pourrait venir vendre les 3,8% du capital qu'il vient de recevoir, ainsi que la fin de nos lignes en **Sopra Steria** et **Ingenico**. Du côté des plus petites valeurs, nous avons profité d'intérêts acheteurs pour céder nos lignes en **Gérard Perrier** et en **Vetoquinol** (après un trimestre qui a accumulé plusieurs petites déconvenues).

Du côté des rencontres d'entreprises, après la saison des assemblées générales de mai-juin, juillet a été l'occasion de prendre cette fois contact avec les sociétés cotées sous la forme des nombreuses conférences téléphoniques organisées autour des publications semestrielles : nous avons ainsi participé à 49 d'entre elles ce mois-ci.