

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, 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 30/08/2019

1 429,29 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/08/2019

130 335 527,96 €

# HMG DÉCOUVERTES – Part D

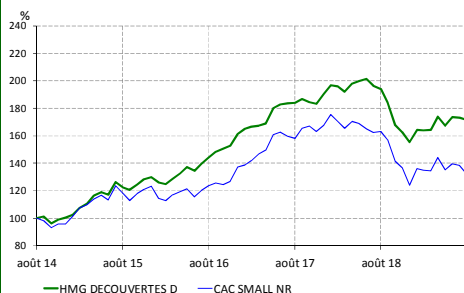
août 2019

## 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	-0,8	10,5	-11,6	19,1	71,7
CAC Small NR	-4,4	6,5	-19,0	6,7	32,1
Ecart	3,7	4,1	7,4	12,4	39,6

Classement Morningstar centile

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	0,58
Volatilité HMG Découvertes D	11,3%
Volatilité CAC Small NR	15,1%
Tracking Error	7,0%

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

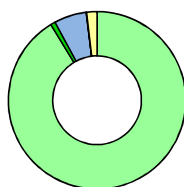


## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

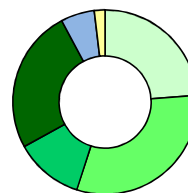
IGE PLUS XAO	7,6%	NRJ GROUP	3,3%
PISCINES DESJOYAUX	5,5%	ALSTOM	3,2%
GAUMONT	4,8%	CS Group SA	3,1%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,7%	NEXANS SA	2,8%
NEOEN SA	3,4%	SCOR SE REGROUPEMENT	2,8%

### Par type de marché



Actions Françaises	91,3%
Actions Etrangères	0,9%
OPCVM actions	5,9%
FCPR	0,1%
Liquidités	1,9%

### Par taille de capitalisation



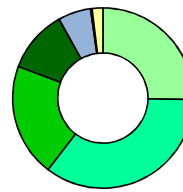
Inférieur à 150M€	23,8%
De 150 M€ à 500 M€	31,1%
De 500M€ à 1Md€	12,0%
Supérieur à 1 Md€	25,2%
OPCVM actions	5,9%
Liquidités	1,9%

### Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	25,3%
Services aux Collectivités	0,0%
Industrie	16,7%
Biens de Consommation de Base	5,5%
Matériels	4,5%
Consommation Discrétionnaire	17,9%
Santé	6,4%
Énergie	8,9%
Finance	6,7%
OPCVM actions	5,9%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	1,9%

### Par concept de gestion



Retournement	25,3%
Croissance méconnue	35,1%
Croissance régulière	20,3%
Croissance reconnue	11,2%
OPCVM actions	5,9%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	1,9%

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	-0,8	10,5	-11,6	19,1	71,7
CAC Small NR	-4,4	6,5	-19,0	6,7	32,1
Ecart	3,7	4,1	7,4	12,4	39,6

*Classement Morningstar centile*

## Commentaire du mois d'août

Au sein d'un mois d'août boursier chahuté par l'aggravation des sujets d'inquiétude déjà bien connus (commerce Chine-USA, crainte de récession, chute des taux d'intérêt, *Brexit*, Hong-Kong...), la performance du FCP HMG Découvertes s'est révélée être plutôt résistante, avec une baisse mensuelle de la valeur liquidative contenue à -0,8% (CAC Small NR : -4,4%).

Parmi les contributeurs de performance positive, on peut souligner le rebond (+18,9%) du cours de l'action **Groupe LDLC** (*e-commerce* de produits électroniques) qui vient d'annoncer d'avoir cédé son siège social de Limonest pour 32,3 millions d'Euros. Cette opération, en plus de la cession en avril de l'entrepôt de Grandchamps-des-Fontaines (11,4 millions) permet au groupe de rassurer sur la solidité, après deux exercices pendant lesquels il avait multiplié les investissements et excessivement alourdi son bilan.

Notons aussi la belle reprise (+15,9%) du cours de bourse de **Piscines Desjoyaux**, le numéro un européen de la piscine enterrée, qui a publié début août un excellent résultat semestriel (aidé par une activité en croissance de 12,9%). Favorisé par les épisodes caniculaires du début de l'été, le groupe ne cache d'ailleurs pas combien son carnet de commandes se révèle être ... brillant en France, mais aussi en Allemagne et en Espagne.

Notre récent investissement (cf. commentaire du mois dernier) dans le **groupe Casino** s'est révélé positif (+14,7%), le groupe stéphanois ayant indiqué vouloir souhaiter céder 2 milliards d'Euros d'actifs supplémentaires d'ici la fin du premier trimestre 2021, ce dont le marché doutait. Enfin, dans un tout autre domaine, l'action du groupe d'énergies renouvelables **Neoen**, a progressé de 5,7%, avec l'annonce de gains de contrats de projets solaires au en France et au Portugal.

Du côté des déceptions, la plupart des lignes du portefeuille qui se sont repliées ont baissé sans raison particulière autre que le repli général du marché. Seule notre petite ligne dans la société de conception d'insulines pour le traitement du diabète **Adocia** a souffert de la décision d'une cour d'arbitrage américaine ne lui attribuant finalement pas d'indemnités supplémentaires dans un conflit qui l'opposait à son ancien partenaire, le géant pharmaceutique *Eli Lilly*.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons notamment complété nos lignes dans le groupe **Ipsos**, dont le marché semble avoir déjà oublié les dernières publications qui ont confirmé le retour d'une croissance organique plus dynamique, et dans le spécialiste en solutions marketing **HighCo**, dont nous ne comprenons pas le manque d'intérêt des investisseurs avec autant de publications convaincantes et une valorisation toujours aussi raisonnable (7,5 fois le ROC en valeur d'entreprise, après déduction de la ressource de BFR).

Deux petites lignes ont été initiées : de manière contrariante, nous avons investi dans le numéro un mondial des boxes et décodeurs **Technicolor** dont nous espérons une amélioration des performances économiques au second semestre ; et aussi dans le spécialiste de l'assurance-crédit **Coface**, qui doit désormais, selon nous, mériter une prime spéculative.

Cette rentrée de septembre est pour nous l'occasion de rappeler le portrait-robot des investissements que nous recherchons pour HMG Découvertes :

Confrontés à un inéluctable risque de ralentissement économique, nous privilégions les sociétés positionnées sur des marchés en **croissance** (par exemple au sein des secteurs des logiciels, des loisirs, ou de la santé, ...) le plus indépendamment possible du cycle économique.

Fidèles au nom du FCP, nous veillons aussi à ce qu'elles ne soient pas trop détenues par le marché, car nous nous méfions des sociétés par déjà trop plébiscitées...

Enfin, nous apprécions les situations actionnariales susceptibles de déboucher sur des **opérations financières**, ces opérations étant, selon nous, actuellement à même de se multiplier avec des financements aussi peu chers, aussi disponibles (notamment via le *Private Equity*) et une loi « Pacte » désormais promulguée, favorisant les retraits de cote.

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.*