

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, 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 30/09/2020

1 375,95 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/09/2020

89 265 951,61 €

HMG DÉCOUVERTES – Part D

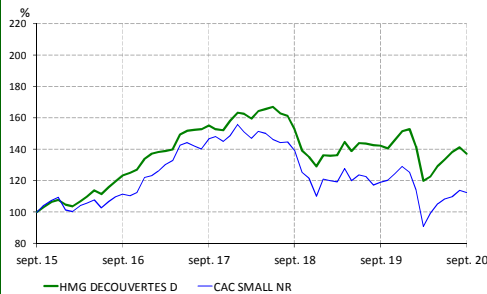
septembre 2020

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	-3,0	-9,4	-3,5	-11,5	37,1
CAC Small NR	-1,2	-12,8	-5,4	-23,3	12,5
Ecart	-1,7	3,4	1,9	11,8	24,6

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	-0,16
Volatilité HMG Découvertes D	15,3%
Volatilité CAC Small NR	20,0%
Tracking Error	8,3%

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.

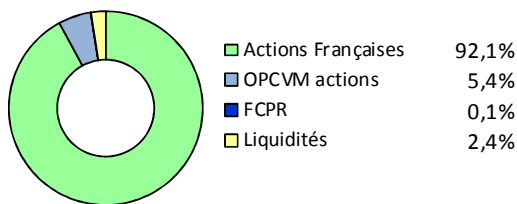


Répartition du Portefeuille

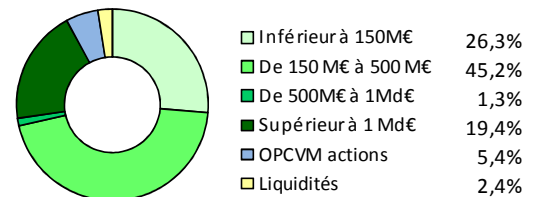
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

PISCINES DESJOYAUX	7,3%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,1%
GAUMONT	6,2%	UNION FIN.FRANCE BANQUE	3,9%
IGE PLUS XAO	5,5%	AXWAY SOFTWARE	3,9%
NRJ GROUP	5,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,7%
GRUPE LDLC SA	4,2%	CS Group SA	3,6%

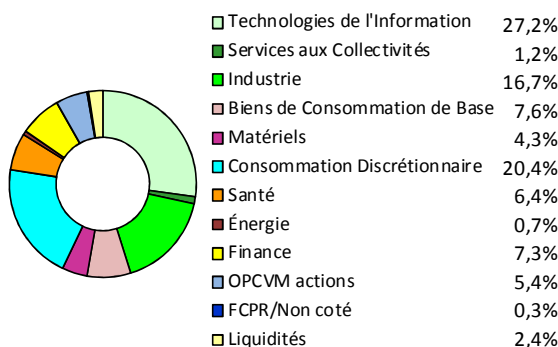
Par type de marché



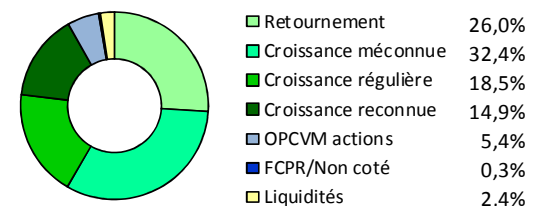
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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	-3,0	-9,4	-3,5	-11,5	37,1
CAC Small NR	-1,2	-12,8	-5,4	-23,3	12,5
Ecart	-1,7	3,4	1,9	11,8	24,6

Commentaire du mois de septembre

Après deux mois d'été bien orientés, les marchés boursiers ont fait en septembre l'objet de prises de bénéfices (CAC40 NR -2,8% ; CAC Small NR : -1,2%), dans un contexte où la crise sanitaire ne semble finalement pas vouloir se résorber à court terme. La valeur liquidative de votre FCP se replie de 2,9% (part D) sur le mois, ce qui établit la performance de HMG Découvertes D à -9,4% sur les neuf premiers mois de l'année. (-18,4% pour l'indice CAC40 NR, -12,8% pour le CAC Small NR).

Ce mois ci, les principales contributions positives proviennent dans l'ensemble de certaines plus fortes capitalisations du portefeuille : le groupe d'édition et de commerce **Lagardère** (+27,1%), dont le cours est de nouveau soutenu par de probables ramassages de droits de vote en vue d'une future assemblée d'actionnaires ; le numéro un en Europe des camping-cars **Trigano** (+23,8%) avec des ventes cet été particulièrement dynamiques (+34%), ce mode de loisir étant évidemment devenu très adapté aux conditions sanitaires actuelles ; ou le troisième éditeur mondial de jeux vidéo **Ubisoft** (+11,8%) dont le cours a probablement été favorisé par l'annonce d'une nouvelle acquisition significative dans le secteur (*Microsoft* qui s'empare de *Bethesda Softworks* pour 7,5 milliards de dollars). A noter aussi, un bel aller-retour (+11,4%) pendant le mois sur le groupe **Suez Environnement**, en ayant anticipé la révision haussière du prix de l'OPA que son concurrent *Veolia* souhaite mener.

De son côté, le cours du réseau indépendant de conseillers financiers **UFF** a gagné 14% avec la confirmation de la mise en vente par *Aviva Plc* de l'ensemble de ses activités françaises.

En ce qui concerne les performances négatives, de nombreuses valeurs ont enregistré de faibles replis, sans raisons très particulières en cette saison pauvre en publications de résultats, sauf peut-être le groupe de conseil en technologies **CS Group** (ex Communication & Systèmes) (-17,6%) qui fait probablement l'objet de ventes de lassitude, alors même qu'une charismatique ex-dirigeante de division de *Safran-Zodiac* vient d'en prendre la direction ce printemps. Nous conservons plus que jamais notre confiance dans ce petit groupe spécialisé dans des technologies très pointues (systèmes de communication pour l'armée, cyber-sécurité, lutte anti-drones) et fondons de grands, mais raisonnables espoirs que la nouvelle patronne parvienne à faire rapidement revenir la marge opérationnelle à un niveau plus conforme à la valeur ajoutée des activités menées par le groupe.

Au titre des mouvements opérés en septembre sur le portefeuille, on peut relever des renforcements en **Alstom**, dans le leader du marché des câbles **Nexans** ou dans l'éditeur de logiciels d'infrastructures pour les échanges de fichiers **Axway**. Nous continuons de juger la valorisation d'**Axway** extrêmement raisonnable (à 1,3x le C.A. en valeur d'entreprise) pour un acteur désormais largement passé en modèle de facturation *SaaS*, en comparaison par exemple d'un de ses concurrents directs (*Mulesoft*), pourtant de taille similaire, mais racheté mi-2018 par *Salesforce* pour plus de ... 20 fois son chiffre d'affaires, alors même que *Mulesoft* réalisait des pertes.

Deux lignes ont été constituées dans l'espoir que leurs performances économiques seraient dopées par la mise en œuvre en France de différentes initiatives comme celle du nouveau plan de rénovation énergétique *MaPrimeRenov'* (ancien *CITE*) avec **Saint-Gobain**, et de manière plus indirecte en **Somfy** (qui pourrait peut-être par ailleurs enfin utiliser une bonne partie de sa trésorerie excédentaire par (pour ?) une croissance externe dans les prochains mois).

Du côté des contacts avec les sociétés cotées, nous avons intensifié leur nombre ce trimestre (114), convaincus de la nécessité de suivre au plus près les entreprises dans cette période inédite où la visibilité économique s'est affaiblie, mais aussi grâce au nouveau format « distanciel » sous lequel les réunions se tiennent désormais quasiment toutes.