

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 31/10/2018

1 396,69 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2018

149 058 820,00 €

HMG DÉCOUVERTES – Part D

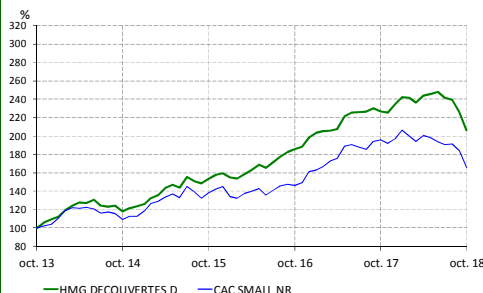
octobre 2018

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	2018	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes D	-8,8	-11,9	-8,9	34,8	106,6
CAC Small NR	-9,9	-15,7	-15,4	20,1	66,1
Ecart	1,1	3,8	6,4	14,7	40,5
Classement Morningstar centile	23	24	8	5	2

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Découvertes D	44,8	13,2	29,3	24,4	18,1
CAC Small	28,5	8,4	28,7	11,3	22,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,06
Volatilité HMG Découvertes D	10,3%
Volatilité CAC Small NR	12,9%
Tracking Error	6,4%

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.

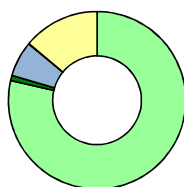


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

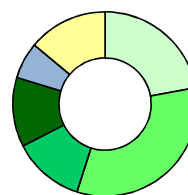
IGE PLUS XAO	6,7%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,1%
GAUMONT	4,9%	LE BELIER	3,0%
PISCINES DESJOYAUX	4,4%	NRJ GROUP	2,8%
SOITEC SA	3,6%	GRUPE LDLC SA	2,7%
MAUREL & PROM	3,4%	UNION FIN.FRANCE BANQUE	2,5%

Par type de marché



Actions Françaises	78,6%
Actions Etrangères	1,0%
OPCVM actions	6,4%
FCPR	0,1%
Liquidités	14,0%

Par taille de capitalisation



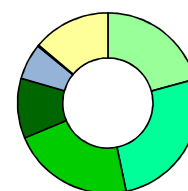
Inférieur à 150M€	22,2%
De 150 M€ à 500 M€	32,8%
De 500M€ à 1Md€	12,6%
Supérieur à 1 Md€	12,2%
OPCVM actions	6,4%
Liquidités	13,9%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	26,2%
Services aux Collectivités	1,5%
Industrie	9,7%
Biens de Consommation de Base	5,6%
Matériels	3,3%
Consommation Discrétionnaire	16,5%
Santé	5,5%
Énergie	3,9%
Finance	6,7%
Télécommunications	0,6%
OPCVM actions	6,4%
FCPR/Non coté	0,2%

Par concept de gestion



Retournement	20,8%
Croissance méconnue	26,0%
Croissance régulière	21,9%
Croissance reconnue	10,7%
OPCVM actions	6,4%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	13,9%

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	2018	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes D	-8,8	-11,9	-8,9	34,8	106,6
CAC Small NR	-9,9	-15,7	-15,4	20,1	66,1
Ecart	1,1	3,8	6,4	14,7	40,5
Classement Morningstar centile	23	24	8	5	2

Commentaire du mois d'octobre

Période difficile pour les petites et moyennes valeurs en ce mois d'octobre : les indices de cette classe d'actifs perdent entre 9,9% (CAC Small NR) et 12,5% (Enternext PEA-PME 150 GR). De son côté, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes (part D) corrige de 8,8%.

Depuis le début de l'année, la part D du fonds recule de 11,9% quand l'indice CAC Small NR perd 15,7%.

Pour une fois, la baisse a été, ce mois-ci, assez uniforme sur l'ensemble des valeurs du portefeuille, sans que les bonnes publications sur certaines de nos lignes n'aient d'impact favorable : **Exel Industries** (leader mondial de la pulvérisation pour l'agriculture) chute de -30,6% malgré un chiffre d'affaires en ligne avec les attentes du marché, la « junior » pétrolière **Maurel & Prom** perd -25,4% bien qu'elle ait annoncé deux intéressantes acquisitions, le numéro un mondial de la manutention tout-terrain **Manitou** abandonne -21,7% malgré une publication trimestrielle en hausse organique de 19%...

Bonne performance boursière néanmoins du numéro un français des hôpitaux privés **Ramsay Générale de Santé** (+21,4%) qui vient de conclure avec succès l'acquisition du groupe suédois de cliniques **Capio AB**, du spécialiste des substrats de semi-conducteurs **Soitec** (+6%) après un relèvement de ses perspectives de rentabilité, de notre investissement en **Scor** (cf. commentaire de septembre)(+2,2%), du groupe **UFF Banque** (-2,9%) alors que l'on apprend que son actionnaire majoritaire, **Aviva**, vient d'acheter ce mois-ci 0,7% du capital sur le marché, ou encore de la magnifique société bourguignonne d'ingrédients alimentaires (blé, farine, pain) **Eurogerm** (-3,2%).

Du côté des mouvements du portefeuille, nous nous sommes allégés ou avons soldé certaines lignes, soit peu liquides (par exemple, notre bloc dans l'ESN **Business & Décision** qui a été entièrement racheté par son actionnaire majoritaire **Orange Business Services**, ou bien **MGI Digital Graphic**), soit déjà correctement valorisées (**Ipsen**) ou encore dans lesquelles nous avons perdu confiance (**Ipsos**), fort heureusement vendue avant une nouvelle publication décevante ce mois-ci.

En ce qui concerne les achats, nous avons notamment initié une ligne en **Bonduelle**. Champion mondial des légumes prêts à consommer, nous jugeons la valorisation de ce groupe redevenue bien raisonnable (PER juin 2019 de 12x) à la faveur de la chute du cours qui s'est produite au premier semestre, quand la société a indiqué rencontrer plus de difficultés que prévu pour rentabiliser une importante acquisition américaine, **Ready Pack Foods**, leader du « salad snacking », salades composées en portion individuelle très populaires aux USA. Confiants dans la qualité de gestion du groupe, nous pensons qu'il ne s'agit d'un accident de parcours qui nous permet de sélectionner de manière opportuniste cette belle valeur défensive dans le portefeuille de HMG Découvertes.

Quelle est la stratégie pour la fin de l'année ? Notre classe d'actifs demeure très attrayante, mais nous allons, plus que jamais, continuer de gérer prudemment le portefeuille, en favorisant les secteurs peu sensibles aux risques de ralentissement économique, les sociétés peu endettées, les entreprises disposant d'actionnaires solides, potentiellement susceptibles d'acheter ce que les gérants pourront vouloir céder, et comme toujours, fidèles au nom du fonds, en se tenant à l'écart -si possible- des dossiers déjà largement plébiscités (et donc détenus) par le marché.