

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 31/10/2019

1 410,82 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2019

122 255 139,12 €

HMG DÉCOUVERTES – Part D

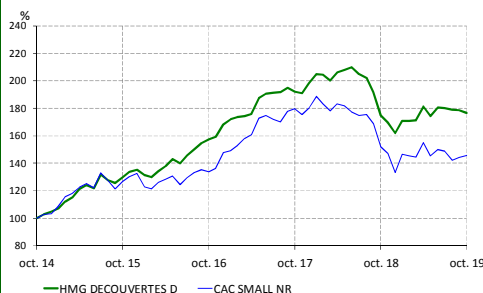
octobre 2019

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	-1,0	9,1	1,0	12,4	76,6
CAC Small NR	1,0	9,1	-4,2	8,9	45,6
Ecart	-2,0	0,0	5,2	3,5	31,0
Classement Morningstar centile	77	72	50	35	9

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	0,44
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.



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

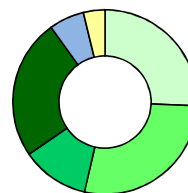
IGE PLUS XAO	6,9%	IPSOS	3,3%
PISCINES DESJOYAUX	5,7%	NEXANS SA	3,1%
GAUMONT	5,6%	SCOR SE REGROUPEMENT	3,1%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,3%	NRJ GROUP	3,1%
ALSTOM	3,4%	CS Group SA	2,9%

Par type de marché



Actions Françaises	88,9%
Actions Etrangères	1,0%
OPCVM actions	6,2%
FCPR	0,1%
Liquidités	3,8%

Par taille de capitalisation



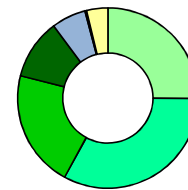
Inférieur à 150M€	25,6%
De 150 M€ à 500 M€	28,0%
De 500M€ à 1Md€	11,8%
Supérieur à 1 Md€	24,6%
OPCVM actions	6,2%
Liquidités	3,8%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	22,8%
Services aux Collectivités	0,0%
Industrie	18,3%
Biens de Consommation de Base	5,8%
Matériels	4,5%
Consommation Discrétionnaire	16,1%
Santé	6,2%
Énergie	6,9%
Finance	9,1%
OPCVM actions	6,2%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	3,8%

Par concept de gestion



Retournement	25,1%
Croissance méconnue	32,9%
Croissance régulière	21,0%
Croissance reconnue	10,8%
OPCVM actions	6,2%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	3,8%

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	-1,0	9,1	1,0	12,4	76,6
CAC Small NR	1,0	9,1	-4,2	8,9	45,6
Ecart	-2,0	0,0	5,2	3,5	31,0
Classement Morningstar centile	77	72	50	35	9

Commentaire du mois d'octobre

En octobre, le marché boursier français a légèrement progressé (CAC40 NR : +0,9% ; CAC Small NR +1,0% ; CAC PME NR : -0,8%) à la faveur de l'apaisement des craintes macro-économiques (risque de récession) et géopolitiques (taxes douanières, *Brexit*). Pour sa part, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes se replie légèrement ce mois-ci (-1,0%).

On peut noter la persistance d'une forte surperformance des plus grandes valeurs au détriment des plus petites, en raison notamment de la poursuite du mouvement de décollecte des fonds spécialisés sur les « *small* » et « *midcaps* ». Selon nous, cette situation inédite représente probablement une belle opportunité de revenir sur cette magnifique classe d'actifs qui sous-performe désormais depuis plus de dix-huit mois.

Du côté des bonnes performances du mois, on peut remarquer la progression (+12,5%) de l'action **Gaumont**, qui est désormais devenue une véritable valeur d'actifs depuis la publication du rapport semestriel, qui fixe la valeur de son patrimoine immobilier de rapport à 197 millions d'euros (essentiellement le 50, avenue des Champs-Élysées, à Paris), auquel il faut ajouter la valeur des activités opérationnelles (premier client : *Netflix*) et celle d'un des plus importants catalogues d'œuvres cinématographiques (1200 films). Dans ce contexte, l'annonce début octobre d'une transaction à prix record (plus de 80.000 euros le m2) pour l'immeuble du 79, avenue des Champs-Élysées (qui sera occupé par *Nike*) est logiquement de nature à favoriser la poursuite de la revalorisation boursière de **Gaumont**.

Dans un tout autre domaine, le cours de l'action du leader européen des camping-cars **Trigano** a rebondi (+9,5%), sans doute dopé par la réussite des salons d'automne (le Bourget, Düsseldorf). L'action du groupe casinotier **Partouche** a pour sa part salué (+9,4%) l'annonce de la sortie de procédure de sauvegarde dans laquelle le groupe était entré en 2013. Cet accord (trois ans avant l'échéance naturelle du plan) confirme le retour à une bonne dynamique d'activité, et peut laisser espérer la reprise rapide du versement d'un dividende que le groupe n'était plus autorisé à distribuer. Le cours de bourse actuel demeure pour autant encore très éloigné des niveaux que l'on cotait en 2016 (presque de moitié !), preuve s'il en faut à nouveau du désamour des plus petites valeurs de la cote, notamment pour celles qui ne font plus l'objet d'un suivi régulier d'analyse financière.

Enfin, l'action du numéro deux mondial du câble (énergie et données) **Nexans** a poursuivi son parcours haussier (+7,6%) dans la perspective d'une bonne publication trimestrielle.

Du côté des déceptions, il faut citer la poursuite de la baisse de deux valeurs ayant pourtant déjà été fortement sanctionnées : la société de conception de serveurs informatiques de puissance, économes en énergie, **2CRSI** (-26%) et la société de conseil en technologie et cyber-sécurité **CS Group** (ex *Communication & Systèmes*) (-19%) dont les cours font l'objet de ventes appuyées d'investisseurs sans doute soucieux de faire disparaître ces lignes de leurs inventaires de fin d'année... Pour notre part, nous avons profité de cette forte baisse pour compléter notre ligne en **CS Group**, confiants dans la qualité des actifs de la société, malgré un déconvenue fort limitée sur sa filiale produits *Diginext* (systèmes de liaison de données tactiques). La faiblesse de la valorisation (moins de 0,5x le C.A. en V.E.), sans même prendre en compte l'existence d'importants reports fiscaux (311 millions d'euros !) et la structure actionnariale vouée à évoluer à moyen terme, nous rendent confiant dans ce renforcement.

Notons aussi des prises de bénéfiques (-10,1%) sans raison apparente sur l'action du groupe **GTT**, société en quasi-monopole mondial sur la technologie d'isolation des cuves de méthane, au moment même pourtant où les projets d'infrastructures de GNL s'accroissent.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, on peut notamment citer des renforcements dans le spécialiste de l'assurance-crédit **Coface** dans la perspective de son prochain plan stratégique qui pourrait lui permettre de dévoiler une politique de retour à l'actionnaire plus affirmée. De même, nous avons complété nos lignes dans le groupe d'études marketing **Ipsos**, ainsi que chez **Pierre & Vacances**, deux situations qui allient une valorisation fort modérée et des événements (journée investisseurs/nouveau dirigeant) susceptibles de réveiller l'intérêt boursier.

Une nouvelle ligne a été initiée dans le groupe **Somfy**, leader mondial de l'automatisation des ouvertures et fermetures de la maison et du bâtiment. Nous avons été séduits par ses performances économiques (16% de marge opérationnelle), son empreinte mondiale (71% des ventes à l'export) et par l'accélération récente de sa croissance organique (+9,5% au troisième trimestre). Une mise à jour de son plan stratégique de 2017 prévue début 2020 devrait permettre, ici aussi, aux investisseurs de se projeter plus en avant, au sein d'un marché que l'on imagine volontiers dynamique, porté par l'essor de la domotique et des objets connectés dans le monde.

Du côté des cessions, nous avons pris quelques profits dans le groupe d'énergies renouvelables **Neoen**, en **Nexans**, vendu le reste de notre investissement dans le groupe de distribution **Casino** et soldé nos petites lignes en **Carmila**, **Tarkett** et **Evolis**.

En ce qui concerne les perspectives, nous demeurons pour une fois plutôt confiants, car nous jugeons que deux moteurs de performance peuvent favoriser le FCP HMG Découvertes à court et moyen terme : l'apparition de certains arbitrages en provenance des grandes valeurs (de raisonnables prises de profits seraient logiques après une si belle année 2019) pouvant commencer à se replacer sur les valeurs moyennes ; et l'annonce d'opérations financières, comme cela commence à se produire depuis deux mois, à la faveur d'un environnement très propice aux opérations de fusions-acquisitions et aux retraits de cote.

Profitons enfin de ce commentaire mensuel pour remercier le magazine *Gestion de Fortune* de nous avoir mis à nouveau à l'honneur en nous décrivant le « *Globe de la Gestion, Or* » dans la catégorie des « Petites et moyennes capitalisations, Actions France, 2019 ».

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.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.