

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 29/11/2019

1 459,43 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/11/2019

126 015 901,69 €

# HMG DÉCOUVERTES – Part D

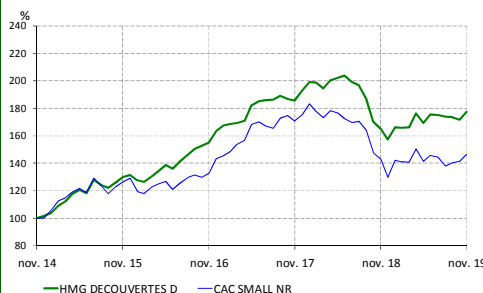
novembre 2019

## 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	3,4	12,9	7,7	14,7	77,6
CAC Small NR	3,5	12,9	2,3	10,4	46,4
Ecart	0,0	-0,1	5,3	4,3	31,1

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	0,48
Volatilité HMG Découvertes D	11,4%
Volatilité CAC Small NR	15,2%
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

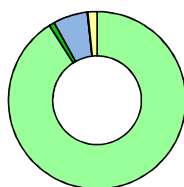


## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

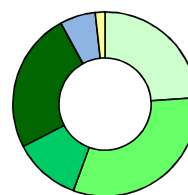
IGE PLUS XAO	7,4%	CS Group SA	3,2%
GAUMONT	5,5%	IPSOS	3,2%
PISCINES DESJOYAUX	5,5%	SCOR SE REGROUPEMENT	3,1%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,3%	NEXANS SA	3,0%
ALSTOM	3,3%	NRJ GROUP	2,9%

### Par type de marché



Actions Françaises	91,0%
Actions Etrangères	1,0%
OPCVM actions	6,3%
FCPR	0,1%
Liquidités	1,7%

### Par taille de capitalisation



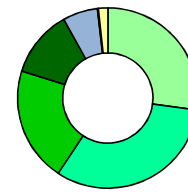
Inférieur à 150M€	23,9%
De 150 M€ à 500 M€	31,7%
De 500M€ à 1Md€	11,8%
Supérieur à 1 Md€	24,6%
OPCVM actions	6,3%
Liquidités	1,7%

### Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	23,1%
Services aux Collectivités	0,0%
Industrie	19,6%
Biens de Consommation de Base	6,4%
Matériels	4,9%
Consommation Discrétionnaire	16,8%
Santé	6,2%
Énergie	6,0%
Finance	8,9%
OPCVM actions	6,3%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	1,7%

### Par concept de gestion



Retournement	27,1%
Croissance méconnue	32,1%
Croissance régulière	20,6%
Croissance reconnue	12,0%
OPCVM actions	6,3%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	1,7%

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	3,4	12,9	7,7	14,7	77,6
CAC Small NR	3,5	12,9	2,3	10,4	46,4
Ecart	0,0	-0,1	5,3	4,3	31,1

*Classement Morningstar centile*

## Commentaire du mois de novembre

Nouvelle progression du marché boursier français en novembre, cette fois de manière plus uniforme (CAC40 NR : +3,1% ; CAC Small NR +3,5%), ce qui peut laisser entrevoir le début d'un rattrapage de performance des plus petites valeurs, comme nous l'espérons dans le commentaire du mois d'octobre. En ce qui concerne le FCP HMG Découvertes, sa valeur liquidative (part D) progresse de + 3,45% sur le mois.

De nombreuses valeurs ont participé ce mois à l'appréciation de la valeur de la part de votre FCP. Citons en premier lieu le secteur des loisirs avec la progression de 18,9% du cours du leader européen des camping-cars **Trigano** (30,4% de part de marché avec ses 23 marques comme *Chausson, Challenger, Adria* ou *Autostar...*). Lors de la réunion d'analystes à laquelle nous avons participé, son dirigeant M. François Feuillet a en effet dévoilé un message optimiste sur la fin des difficultés que le groupe avait récemment rencontrées (surcoûts industriels, passage des châssis à la norme *Euro 6d*, déstockage des distributeurs) et confirmé une bonne dynamique commerciale, emmenée par certains marchés comme l'Allemagne ou le segment des « vans ».

Dans le même secteur, le cours du leader des résidences de tourisme **Pierre & Vacances** - Center Parcs a gagné 11,3% avec une publication annuelle supérieure aux attentes du marché (30,9 millions d'Euros de résultat opérationnel courant). Son nouveau et très attendu directeur général, M. Yann Caillère, nous a favorablement impressionnés avec un diagnostic sans concession et les grandes lignes d'un convaincant plan pour améliorer (enfin !) significativement la rentabilité du groupe avec, cette fois-ci, le soutien affirmé de l'actionnaire majoritaire, M. Gérard Brémont.

La société de conception de serveurs informatiques de puissance, économes en énergie, **2CRSI** a vu son cours rebondir à la faveur de l'acquisition d'une société anglaise, *Boston Limited*, ce qui va lui apporter ce qui lui manquait sans doute le plus, une force commerciale de 60 collaborateurs. Belle reprise aussi (+30,1%) du cours du spécialiste lyonnais du e-commerce de produits électroniques **Groupe LDLC**, favorisé par l'annonce de l'acquisition (sans doute à un prix volontiers raisonnable) du fonds de commerce du site internet *TopAchat* à *Rue du Commerce* (groupe Carrefour).

Peu de replis ont véritablement affecté le portefeuille, hormis celui du spécialiste de l'épargne **UFF** (-2,7%), malgré la confirmation, lors de la journée investisseurs de sa maison-mère *Aviva plc*, du caractère stratégique de la distribution « multicanale » en France, ou celui de la société de logiciels de simulation **ESI Group** (-3,6%), dont le plan d'excellence opérationnelle lancé en avril de cette année peine encore naturellement à relancer la croissance des ventes de licences.

En ce qui concerne les mouvements réalisés au sein du portefeuille sur le mois, on peut principalement citer des renforcements (avant leurs publications) en **Trigano** et en **Pierre & Vacances** ou en **Latécoère** alors que l'OPA du fonds américain *Searchlight* se terminera ce mois de décembre. Nous partageons bien volontiers l'analyse de l'acquéreur, qui va prendre le contrôle d'un acteur significatif de certaines niches du marché des équipements aéronautiques (premier constructeur mondial indépendant de portes d'avions, numéro 2 mondial des systèmes d'interconnexions (harnais et armoires électriques)), au moment où **Latécoère** entrevoit la fin de deux lourds programmes de transformation et repart même en conquête (récent projet d'acquisition des activités de câblages de Bombardier Aviation).

Du côté des cessions, nous avons de nouveau pris quelques profits dans le groupe d'énergies renouvelables **Neoen**, dans le groupe **LDLC** (après des achats à bon compte au premier trimestre) et soldé notre ligne dans la société foncière **Unibail** après un gain de 12% en un peu plus d'un mois.

Enfin, en ce qui concerne le suivi des entreprises cotées, nous avons maintenu en novembre un rythme soutenu de contacts (38 rencontres ou conférences téléphoniques) pour toujours mieux comprendre les entreprises dans lesquelles nous investissons, et comme le nom du FCP le rappelle, tenter de dénicher de nouvelles opportunités que le marché boursier n'a pas encore débusquées !