

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 31/12/2018

1 293,16 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/12/2018

117 983 795,59 €

HMG DÉCOUVERTES – Part D

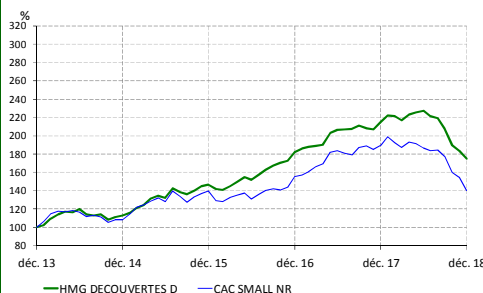
décembre 2018

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	-4,6	-18,4	-18,4	19,8	75,3
CAC Small NR	-9,4	-26,0	-26,0	0,6	40,4
Ecart	4,8	7,6	7,6	19,2	34,9
Classement Morningstar centile	5	14	14	3	4

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	0,64
Volatilité HMG Découvertes D	10,9%
Volatilité CAC Small NR	14,1%
Tracking Error	6,8%

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.

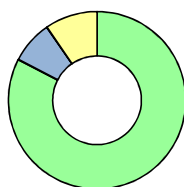


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

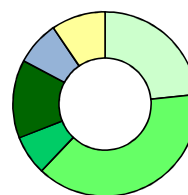
IGE PLUS XAO	7,8%	LE BELIER	3,1%
GAUMONT	5,4%	MAUREL & PROM	3,0%
PISCINES DESJOYAUX	5,0%	SOITEC SA	2,8%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,9%	UNION FIN.FRANCE BANQUE	2,7%
NRJ GROUP	3,2%	CS COMMUNICATION ET SYSTEMES	2,5%

Par type de marché



Actions Françaises	82,5%
Actions Etrangères	0,1%
OPCVM actions	7,7%
FCPR/non coté	0,1%
Liquidités	9,5%

Par taille de capitalisation



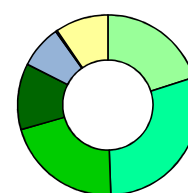
Inférieur à 150M€	23,3%
De 150 M€ à 500 M€	38,8%
De 500M€ à 1Md€	6,9%
Supérieur à 1Md€	13,7%
OPCVM actions	7,7%
Liquidités	9,5%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	24,7%
Services aux Collectivités	3,8%
Industrie	9,6%
Biens de Consommation de Base	7,2%
Matériels	4,1%
Consommation Discrétionnaire	14,9%
Santé	5,5%
Énergie	3,6%
Finance	8,3%
Télécommunications	0,7%
OPCVM actions	7,7%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	9,5%

Par concept de gestion



Retournement	20,1%
Croissance méconnue	29,4%
Croissance régulière	21,2%
Croissance reconnue	11,9%
OPCVM actions	7,7%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	9,5%

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	-4,6	-18,4	-18,4	19,8	75,3
CAC Small NR	-9,4	-26,0	-26,0	0,6	40,4
Ecart	4,8	7,6	7,6	19,2	34,9
Classement Morningstar centile	5	14	14	3	4

Commentaire du mois de décembre

Votre FCP termine l'année 2018 avec une performance mensuelle en retrait de 4,6% au sein d'un marché des petites valeurs très baissier (CAC Small NR -9,4%). Au final, le fonds HMG Découvertes (part D) voit sur l'année 2018 la valeur de sa part perdre 18,4% (-26,0% pour l'indice CAC Small NR sur la même période).

Si l'on regarde sur un historique plus long, par exemple sur cinq ans civils, la performance du FCP s'établit ainsi à +75,3%, ce qui se compare à une progression de 40,4% de l'indice CAC Small NR sur la même période.

Sur le mois de décembre, une seule grosse déception est à noter : le cours de l'action du leader du *e-commerce* informatique **Groupe LDLC** a chuté de 43,3% à la suite de la publication de ses résultats semestriels qui ont été affectés par la multiplication des chantiers d'investissements (nouveau site internet, achat d'un réseau de boutiques *Apple*, réunification de la logistique LDLC-Materiel.net, lancement d'une implantation en Espagne...) au moment même où la croissance de l'activité tardait à reprendre. Nous pensons que l'équipe de direction, par ailleurs actionnaire majoritaire du groupe, a pris conscience de cette situation tendue, et va désormais s'employer à retrouver la rentabilité à laquelle le groupe nous avait habitués.

Du côté des bonnes nouvelles, **Locindus**, une ligne historique du fonds (1,8% du portefeuille) a finalement fait l'objet d'une OPA avec une prime améliorée de 6% par rapport au prix initialement envisagé : la récente fermeture du Crédit Foncier de France (groupe BPCE) dont elle est la filiale spécialisée en crédit-bail immobilier a accéléré cette sortie de cote.

Pour une fois, peu de mouvements ont été enregistrés au sein du portefeuille en décembre : seulement quelques renforcements en **Pierre & Vacances**, **UFF** ou **Groupe LDLC** à la faveur de cours dépréciés, et des allègements ponctuels en **Nedap** ou **Trigano**.

Pour 2019, nous allons maintenir une grande sélectivité dans nos investissements : peu de valeurs perçues comme exposées au cycle économique dont on peut craindre un léger (mais réel) ralentissement, peu d'investissements dans les valeurs les plus « consensuelles » du marché, et plus que jamais, la sélection de sociétés pouvant faire l'objet d'opérations financières : à n'en pas douter, la récente baisse des prix des actifs, les liquidités importantes dont disposent les fonds et les acheteurs « corporate », et des effets plus techniques comme le prochain abaissement à 90% du seuil du retrait obligatoire des offres publiques devrait conduire à la multiplication de ces transactions en 2019.

Nous souhaitons une excellente année aux investisseurs d'HMG Découvertes !