



# HMG DÉCOUVERTES – Part C

juin 2023

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI pour plus d'informations



Actions France Petites et moyennes capitalisations

Co-Gérants: Marc GIRAULT depuis le 16 avril 1993  
Jean-François DELCAIRE, CIA Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
Actions Françaises

Eligible PEA

Code ISIN  
Part C : FR0010601971

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement fonds:  
le 26 octobre 1987

Lancement part C :  
le 7 mai 2008

Frais de Gestion  
Part C : 2,35% TTC

Droits d'entrée  
maximum 3% TTC

Comm. mov.: 0,598% TTC

Souscription Initiale  
Minimum 100€

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/06/2023  
280,72 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/06/2023  
103 477 221,15 €

## Article 8 SFDR Profil de risque

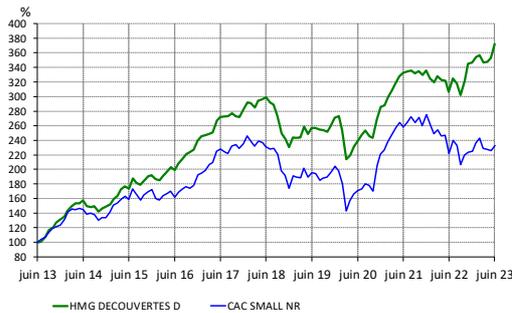
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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	2023	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	5,3	6,9	20,5	52,2	242,4
CAC Small NR	3,2	3,5	4,9	36,0	133,0
Ecart	2,1	3,3	15,6	16,2	109,5

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Découvertes C	-19,1	16,5	4,6	15,4	2,4
CAC Small	-26,0	17,2	8,5	19,5	-18,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,22
Volatilité HMG Découvertes C	12,1%
Volatilité CAC Small NR	19,7%
Tracking Error	10,7%

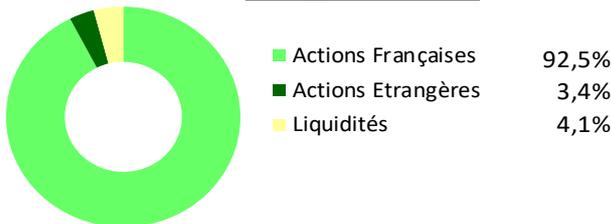
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet [www.euronext.com](http://www.euronext.com) les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

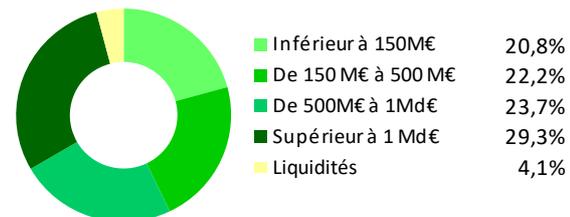
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

EXPLOSIFS PROD. CHI	8,9%	NRJ GROUP	4,0%
ESI GROUP	7,5%	CAMBODGE NOM.	3,5%
ROTHSCHILD AND CO	5,8%	AXWAY SOFTWARE	3,5%
GAUMONT	5,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
LAGARDERE SA	4,6%	PISCINES DESJOYAUX	3,2%

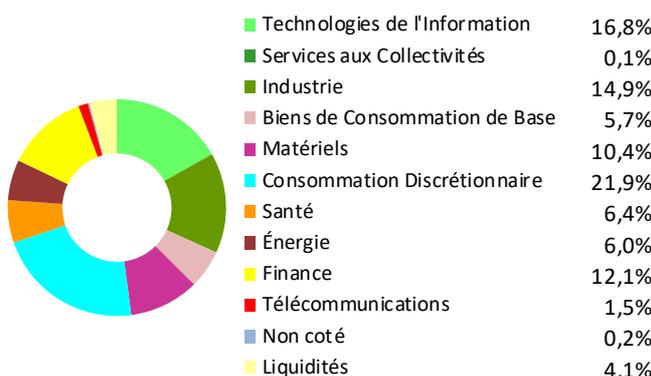
### Par type de marché



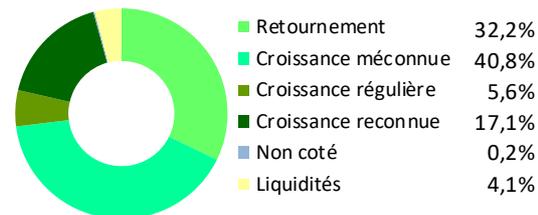
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	5,3	6,9	20,5	52,2	242,4
CAC Small NR	3,2	3,5	4,9	36,0	133,0
Ecart	2,1	3,3	15,6	16,2	109,5

## Commentaire du mois de juin

Le premier semestre 2023 se clôture avec des marchés boursiers en reprise après une année 2022 plus difficile. Cette reprise a cependant surtout concerné les grandes valeurs (indice CAC 40 NR : +16,7%, largement soutenu par le secteur du luxe), et bien moins les plus petites capitalisations (indice CAC Small NR : +3,5%).

De son côté, et malgré une très solide performance en 2022, la part C du FCP HMG Découvertes se révèle être de nouveau favorablement orientée, avec une performance semestrielle de +6,9%.

Au titre des contributeurs positifs à la performance du mois, soulignons en premier lieu un nouvel envol (+32,7%) du cours de la société de logiciels de simulation numérique et de prototypage virtuel **ESI Group** qui a indiqué faire l'objet d'une OPA amicale de la part du groupe américain *Keysight Technologies* (la division de tests et mesures de l'ancien *Hewlett-Packard*). En se renforçant au capital d'**ESI Group** en mai et en juin, nous n'avions d'ailleurs pas caché lors du précédent commentaire mensuel notre conviction qu'une opération financière, si elle devrait se produire, pourrait se concrétiser sur la base de multiples de valorisation élevés. C'est ce qui s'est finalement produit, avec une prime de 95% sur la moyenne des cours des trois derniers mois et une valorisation de 6,8 fois le C.A., et de 45 fois le résultat opérationnel en valeur d'entreprise. Il convient ici de féliciter les équipes d'ESI pour avoir conclu une opération aussi favorable aux actionnaires minoritaires.

Pour une ligne de taille plus limitée, le fonds a aussi bénéficié (+20,1%) ce mois-ci d'une autre opération financière avec l'annonce d'une OPA sur la position dans la société de dispositifs médicaux **Biocorp**. C'est ici le géant danois de l'insuline *Novo Nordisk* qui propose une prime de 45% (par rapport aux trois derniers mois) pour pouvoir mettre la main sur ses technologies dans le domaine de stylos injecteurs connectés.

Le cours de la ligne du groupe d'explosifs civils **EPC** a progressé (+27,6%) alors qu'il nous a été confirmé lors de l'assemblée des actionnaires la poursuite de la transformation de cette société historique de la bourse de Paris (née en 1892 !). Sous l'égide d'un réputé fonds de *private equity* (*Argos Wityu*) et d'une équipe de direction pleinement alignée, l'entreprise continue progressivement de se restructurer (cessions ou arrêts des métiers non stratégiques) dans le contexte actuel favorisé par de nombreux nouveaux projets d'infrastructures et miniers de par le monde.

En ce qui concerne les replis notables enregistrés sur le portefeuille en juin, on peut seulement relever la chute (-26,2%) du cours de **Prodways**, spécialiste des équipements 3D pour le dentaire (gouttières d'alignement), qui a indiqué subir l'attente des décisions d'investissements de certains de ses clients, au moment même où la société vient de lancer un important programme de recrutements pour réussir ses ambitions à 2028 (200 millions de C.A. contre 81 millions en 2022). Profitant de cette forte baisse, la position en **Prodways** a été complétée à bon compte.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille sur le mois, outre la position en **Prodways**, on peut relever des renforcements dans une grande capitalisation fort mal aimée du marché (**Eurofins Scientific**), ainsi que dans des plus petites capitalisations comme par exemple **Axway** (logiciels) ou **Esso** (raffinage). Les lignes dans de discrètes valeurs comme **Malteries Franco-Belges** (dont l'actionnaire de contrôle, le groupe *InVivo* vient ce mois-ci de devenir le numéro un ... mondial du malt), ou **Gaumont** ont aussi été complétées.

Une nouvelle ligne tout autant exotique a récemment été constituée : il s'agit du groupe **Electricité de Strasbourg**. Filiale à 88,6% du groupe EDF, cette très rentable société distribue pour l'essentiel de l'électricité et les services associés au sein du département du Bas-Rhin. Elle dispose aussi de concession de géothermie profonde dont elle est un des précurseurs et envisage plusieurs projets d'exploitation du lithium, ressource très présente sous forme de saumures dans le bassin rhénan. Son cours de bourse se négocie actuellement dans ses plus bas niveaux depuis sept ans, affecté à court terme par une perte ponctuelle de trading survenue en septembre 2022 et plus structurellement peut-être par la lassitude des investisseurs. Sa forte décote de valorisation (moins de 5 fois son R.O. en valeur d'entreprise), son important rendement (environ 6% ces dernières années, sauf en 2022) et son caractère peu risqué (quasi-monopole et structure financière très excédentaire) sont de nature à pouvoir nous faire patienter, dans l'attente d'une progression des résultats (dopés à l'avenir par l'inflation et la hausse des taux d'intérêt), et à un horizon plus long, d'une décision d'EDF sur son avenir boursier, alors même que la récente sortie de cote du groupe national pourrait désormais lancer le signal de la restructuration de l'énergéticien français.

Du côté des cessions, des allègements ont été menés en **Neoen** (énergies renouvelables), en **GTT** (ingénierie pour le GNL) et en **Cegedim** (informatique pour la santé). Les positions en **Soitec** (semi-conducteurs) et **Altarea** (promotion et foncière) ont été soldées, tandis que la ligne en **Bolloré** a été apportée à l'OPRA.