

Éligible au PEA-PME

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, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire 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 - néant



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

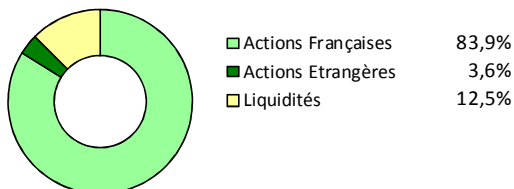
IGE PLUS XAO	6,9%
GAUMONT	5,3%
MAUREL & PROM	4,5%
KEYYO	4,4%
LE BELIER	4,3%

Nombre total de lignes: 34

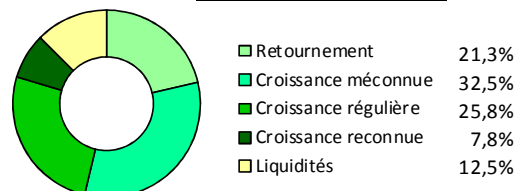
MANITOU BF	3,8%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,7%
EVS BROADCAST EQUIPMENT	3,6%
NRJ GROUP	3,5%
TRIGANO SA	3,5%

TOTAL 10 premières lignes: 43,5%

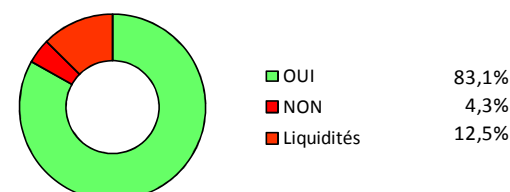
Par type de marché



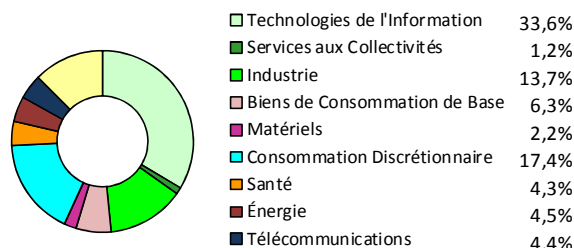
Par concept de gestion



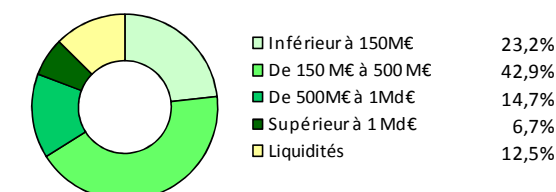
Par éligibilité au PEA-PME



Par secteur d'activité



Par taille de capitalisation



NB: la source est la liste Euro next; les liquidités ne sont pas éligibles.

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

Co-Gérants:
Marc GIRAULT
Jean-François DELCAIRE, CIAA
Depuis le 30 septembre 2018

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible PEA-PME et au PEA

Code ISIN
FR0013351285

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 septembre 2018

Frais de Gestion
2,35% TTC

Commission de
Surperformance
Si dépassement du High
water mark
15% au-delà du
CAC Small NR

Droits d'entrée
Maximum 3% TTC

Droits de sortie
Maximum 1% 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
91,93 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/12/2018
27 155 983,00 €

PLATEFORMES:

Vie Plus; Finaveo; Neufilize;
CD Partenaires

Commentaire du mois de décembre

Le fonds HMG Découvertes PME termine l'année 2018 avec une performance mensuelle en retrait de 4,55% (Part C) au sein d'un marché des petites valeurs très baissier (CAC Small NR - 9,4%). La valeur liquidative du FCP, de création récente (fin septembre 2018), perd ainsi 8,1% (-20,9% pour l'indice CAC Small NR sur cette même période de 3 mois).

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, notre investissement du mois dernier, **EVS Broadcast Equipment**, objet d'un commentaire dans le précédent *reporting*, a progressé de 9,9%, aidé par la signature d'un important contrat de vente de matériel (production TV) et par le renforcement de la dimension spéculative du dossier (entrée surprise au capital de deux institutionnels belges pour contrer une éventuelle prise de contrôle).

Parmi les mouvements enregistrés au sein du portefeuille en décembre : quelques renforcements dans l'équipementier automobile **Le Bélier**, en **Gaumont** ou en **Manitou** à la faveur de cours très dépréciés de cette fin d'année, et cession du solde de notre ligne en **Exel Industries**.

Une ligne a été initiée en **Parrot** après l'annonce d'une OPA de la part de la société holding de M. Henri Seydoux . Nous jugeons cette opération très opportuniste (annoncée quelques jours après un avertissement sur les résultats) et pensons que le prix envisagé ne représente pas correctement la valeur de cette entreprise, en dépit des difficultés qu'elle rencontre en ce moment.

Pour 2019, nous ferons le même commentaire que pour le FCP Découvertes. 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 devraient conduire à la multiplication de ces transactions en 2019.

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