

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, CIA
 Depuis le 21 septembre 2018

FCP de droit français
 Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible PEA-PME et au PEA

Code ISIN
FR0013351277

Durée de Placement
 Recommandée
 Minimum 5 ans

Valorisation
 Quotidienne

Lancement
 le 21 septembre 2018

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

Frais de Gestion
 1,50% TTC

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 31/03/2020

4 063,35 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/03/2020

22 458 983,13 €

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

Performances nettes en %	1 mois	2020	1 an	Origine
HMG Découvertes PME I	-17,7	-23,7	-16,1	-18,7
CAC Small NR	-20,4	-29,6	-23,9	-34,8
Ecart	2,8	5,9	7,8	16,0

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

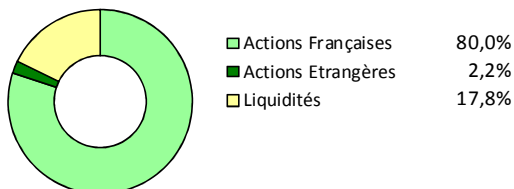
IGE PLUS XAO	8,0%
PISCINES DESJOYAUX	6,9%
GAUMONT	5,9%
PARTOUCHES SA	4,7%
ROBERTET	4,7%

Nombre total de lignes: 38

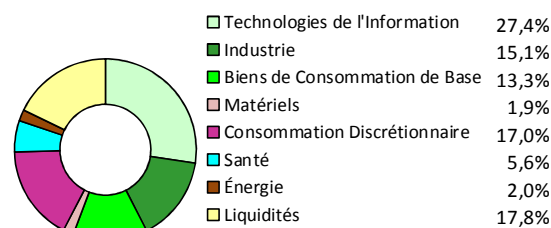
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,4%
NRJ GROUP	4,3%
ESI GROUP	4,1%
LE BELIER	3,5%
PCAS SA	3,2%

TOTAL 10 premières lignes: 49,8%

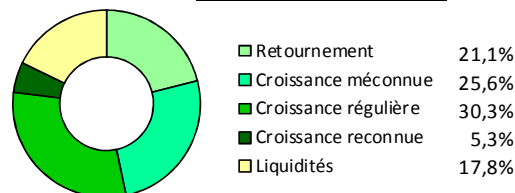
Par type de marché



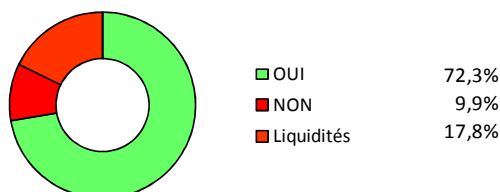
Par secteur d'activité



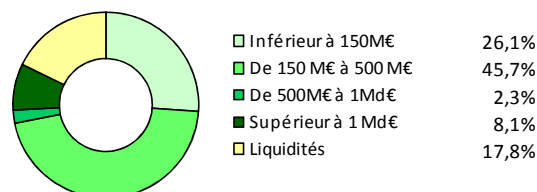
Par concept de gestion



Par éligibilité au PEA-PME



Par taille de capitalisation



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

Commentaire du mois de mars

« Les crises financières arrivent en général d'où on ne les attend pas ... ». Ce bon vieux dicton boursier n'a jamais trouvé autant de sens que pour illustrer la violente chute des marchés financiers enregistrée ce mois de mars, alors que peu d'entre nous pouvaient l'imaginer, surtout avec une telle soudaineté.

Les chiffres sont frappants : sur le mois, les plus grandes valeurs (indice CAC 40 NR) abandonnent 17,1% (malgré un net rebond la dernière semaine), tandis que les petites et moyennes valeurs (CAC Small NR) perdent 20,4%.

De son côté, la valeur liquidative de votre FCP (part I) corrige de 17,7%, ce qui aboutit à une performance trimestrielle de -23,7%, malgré tout assez résistante en regard de la baisse plus prononcée des indices boursiers (-29,6% pour l'indice CAC Small NR).

Comme déjà en février, peu de valeurs du portefeuille ont échappé à la chute du marché. On peut néanmoins souligner la relative robustesse des valeurs de secteurs traditionnellement défensifs comme celui de la santé (**Cegedim**, -11%) ou les ingrédients (**Eurogerm**, **Robertet**, respectivement -9% et -11,6%).

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons été très actifs, et ceci très tôt dans le mois, afin de réduire l'exposition du portefeuille. En premier lieu, de nombreuses lignes ont été soldées, qu'il s'agisse de sociétés le plus probablement impactées à court terme (**Benéteau**, **X-Fab** ou **EVS Broadcast**) ou à un terme légèrement plus lointain (comme **Linedata** ou **Volitalia** (en raison par exemple de la dépréciation du réal brésilien)). La ligne en **Pierre & Vacances**, pourtant une forte conviction, a néanmoins aussi été cédée, dans la crainte d'une activité durablement mise à mal par la possible persistance de la crise sanitaire pendant l'été. De même, malgré une valorisation bien raisonnable, la ligne dans le numéro cinq européen du travail temporaire **Synergie** a été vendue, par anticipation de la violente chute d'activité du secteur de l'emploi intérimaire que cette situation va naturellement entraîner.

Pas de nouvelles lignes en portefeuille ce mois-ci, mais des renforcements de positions dans le groupe pharmaceutique **Vétoquinol** ou dans le groupe de médias **Groupe NRJ** ont été réalisés.

La ligne dans le numéro un européen du camping-car **Trigano** (dont certains peuvent même penser que la crise actuelle pourrait durablement favoriser de tels loisirs individuels) a aussi été complétée. Enfin, un achat à bon compte dans l'opérateur transmanche **Getlink** a été effectué, suivi d'une cession rapide, avec une plus-value de 16% en quelques séances.

Quelle est la stratégie du fonds pour l'avenir ? Comme nous ignorons encore la durée de cette crise sanitaire et l'ampleur de la récession qui en découlera, nous avons cherché à concentrer le portefeuille sur des dossiers les plus solides, soit par leur exposition limitée au cycle économique, soit par la qualité de leur structure financière (cas par exemple des sociétés **Ige+Xao**, **Gaumont**, **Piscines Desjoyaux** ou **Groupe NRJ** qui affichent toutes des bilans en situation de trésorerie nette (des dettes financières) très positive).

Nous nous préparons à réinvestir de manière très sélective, en maintenant toujours une grande exigence de qualité sur les modèles économiques, revisités à l'aune d'une sortie de crise qui pourrait être bien plus progressive qu'espéré. Pour l'instant, nous pensons ainsi demeurer à l'écart des secteurs les plus cycliques (malgré des valorisations parfois volontiers attrayantes). Nous allons en revanche continuer d'investir dans les sociétés qui sont susceptibles de changer de contrôle, car la baisse des multiples de valorisation de certains dossiers cotés ne peut que renforcer l'appétit de nombreux opérateurs, au premier rang desquels apparaît naturellement le monde du *private-equity*, qui a tant collecté de capitaux ces derniers trimestres.

Le coronavirus n'a en revanche pas entamé notre motivation à suivre toujours au plus près les entreprises de notre univers. Ainsi, malgré le confinement, nous avons maintenu un bon rythme de contacts, avec pas moins de 47 conférences téléphoniques réalisées sur le mois. Pour l'instant, il faut reconnaître que les entreprises semblent un peu perdues par cette soudaine et inédite situation de blocage de l'économie, et peinent à estimer les impacts financiers qu'elles subiront, avec au surplus, des dispositifs d'aide publique bien complexes et peut-être moins favorables qu'initialement attendu.

Enfin, dans cette période troublée, nous n'oublions pas que notre bien le plus précieux demeure notre santé et formons ainsi le vœu que nos clients et leurs proches ne soient pas affectés par cette détestable épidémie.

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.