

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 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 31/12/2020

5 862,74 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/12/2020

32 716 966,47 €

Objectif de gestion

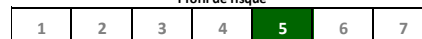
L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire sur la durée de placement recommandée de 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	8,7	10,0	10,0	17,3
CAC Small NR	7,5	8,5	8,5	0,6
Ecart	1,2	1,5	1,5	16,7

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

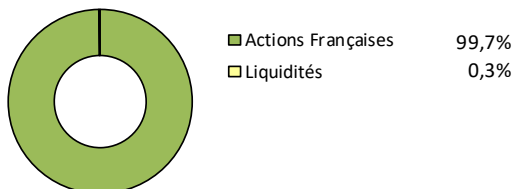
AXWAY SOFTWARE	8,3%
PISCINES DESJOYAUX	7,5%
IGE PLUS XAO	6,4%
GROUPE LDLC SA	5,2%
NRJ GROUP	5,1%

Nombre total de lignes: 49

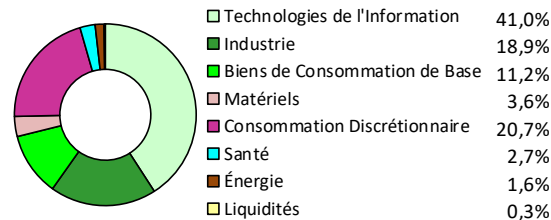
GAUMONT	4,9%
ESI GROUP	3,7%
KALRAY SADIR	3,7%
PARTOUCHES SA	3,6%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,5%

TOTAL 10 premières lignes: 51,9%

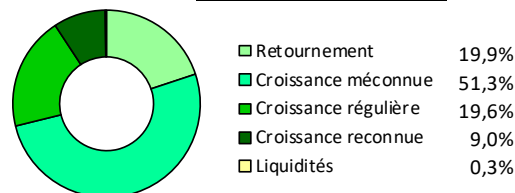
Par type de marché



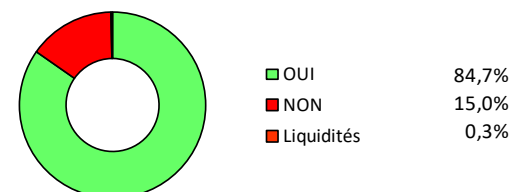
Par secteur d'activité



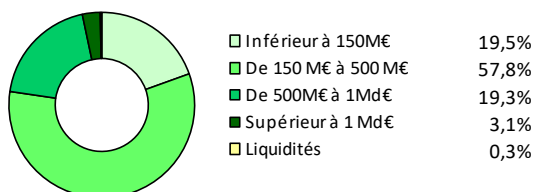
Par concept de gestion



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 décembre

Votre FCP termine l'année 2020 avec une performance mensuelle de +8,8% (part C +8,7%). Au final, le fonds HMG Découvertes PME voit la valeur de sa part I progresser de +10,0% sur l'ensemble de l'année 2020, ce qui se compare à -5,6% pour l'indice CAC40 NR et +8,5% pour l'indice CAC Small NR sur la même période.

L'année boursière 2020 aura pour le moins été inattendue : qu'il s'agisse de la violence de la baisse des cours au premier trimestre, mais aussi de la forte reprise de la bourse lors des deuxième et dernier trimestres. En revanche, comme nous l'espérions dans le commentaire de gestion de fin 2019, 2020 a marqué la fin de deux années de contre-performance des petites et moyennes valeurs, et ceci dans un marché chahuté, traditionnellement peu porteur pour ces valeurs.

En ce qui concerne les valeurs qui ont participé ce mois à l'appréciation de la valeur de la part de votre FCP, il faut bien sûr citer le leader européen des piscines enterrées, **Piscines Desjoyaux** (+28,8%), qui a publié en toute fin d'année d'excellents résultats : une activité en croissance de 12,2% et plus encore, un envol de 46% de sa rentabilité opérationnelle (marge de 18,2%) qui confirme l'excellence de la gestion (un seul site très automatisé à côté de Saint-Etienne). Les perspectives de ce joli groupe demeurent favorables, avec des ventes à l'export qui devraient prendre le relais d'un marché français qui se maintiendra à haut niveau.

Le leader de la pulvérisation (agricole et industrielle) **Exel Industries** (+38,8%) a aussi publié d'excellents résultats (ROC en hausse de 8% pour un C.A. en baisse de 6%), fruit des mesures de restructuration prises il y a déjà deux ans. Enfin, la société de conseil en technologie **SII** (+15,2%) a bénéficié de l'annonce d'un retour de son taux d'activité à des niveaux d'avant crise sanitaire.

On peut aussi relever d'autres belles performances sans qu'il y ait eu de publications spécifiques des sociétés : par exemple, sur la société de conception de processeurs **Kalray** (+49,3%), sur celle de distribution de surgelés écoresponsables **Ecomiam** (+29%) ou bien sur le spécialiste des lasers **Lumibird** (+19,6%).

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, nous avons notamment complété nos lignes en **Delta Plus** (équipements de protection individuelle) après une acquisition très prometteuse aux Etats-Unis, en **SFPI** (équipements du bâtiment) ou en **Fontaine-Pajot** (catamarans).

A noter, quelques prises de bénéfices sur la ligne de la société d'équipements de télécommunication **Ekinops**, ainsi que sur le spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC**.

Enfin, en ce qui concerne le suivi des entreprises cotées, le décompte de l'année 2020 donne une nouvelle année record de contacts, au total ... 517, mais selon une répartition inédite : seulement 24 réunions physiques (d'analystes financiers) et 493 conférences téléphoniques et internet (présentations de résultats et assemblées d'actionnaires).

Pour 2021, nous maintenons une approche optimiste de nos investissements, car les entreprises du portefeuille ont montré dans cette crise sanitaire une grande agilité de gestion, et sortent parfois même renforcées de cet épisode. Le FCP, par son approche équilibrée en quatre grands groupes de sociétés (valeurs défensives, valeurs technologiques, valeurs qui seront favorisées par les plans de relance et enfin celles qui profiteront des opérations financières), devrait pouvoir continuer à tirer son épingle du jeu, indépendamment des conditions macro-économiques qui demeurent, toujours en ce début d'année, encore bien incertaines.

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