

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

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
FR0013351277

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 septembre 2018

Frais de Gestion
1,50% 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 30/08/2019
5 021,06 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/08/2019
31 340 923,32 €

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 indicel, 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

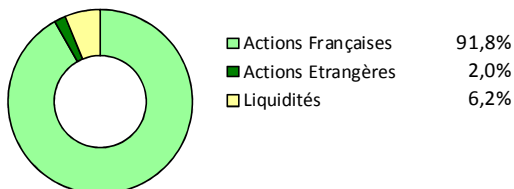
IGE PLUS XAO	9,2%
PISCINES DESJOYAUX	5,9%
ESKER SA	5,8%
GAUMONT	5,5%
PARTOUCHES SA	5,2%

Nombre total de lignes: 41

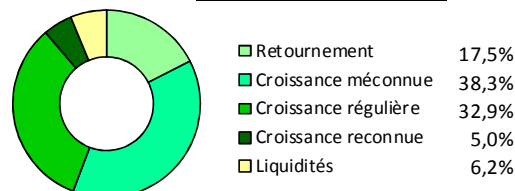
NRJ GROUP	4,2%
SES IMAGOTAG SA	4,0%
ESI GROUP	3,6%
HIGH CO	3,3%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%

TOTAL 10 premières lignes: 50,0%

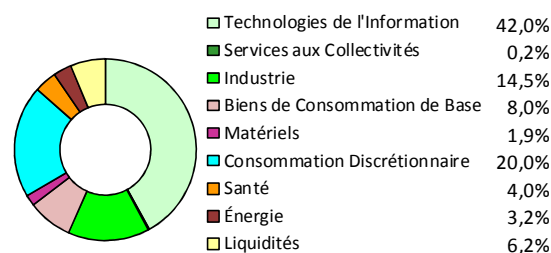
Par type de marché



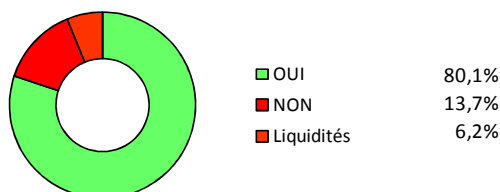
Par concept de gestion



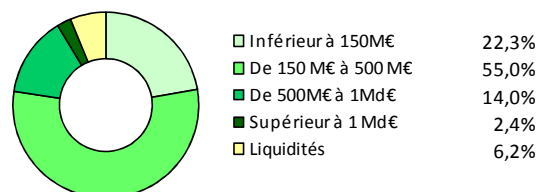
Par secteur d'activité



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 d'août

Au sein d'un mois d'août boursier chahuté par l'aggravation des sujets d'inquiétude déjà bien connus (commerce Chine-USA, crainte de récession, chute des taux d'intérêt, *Brexit*, Hong-Kong...), la performance du FCP HMG Découvertes PME s'est révélée être plutôt résistante, avec une baisse mensuelle de la valeur liquidative contenue à -0,8% (CAC Small NR : -4,4%).

Parmi les contributeurs de performance positive, on peut souligner le rebond (+18,9%) du cours de l'action **Groupe LDLC** (*e-commerce* de produits électroniques) qui vient d'annoncer avoir cédé son siège social de Limonest pour 32,3 millions d'Euros. Cette opération, en plus de la cession en avril de l'entrepôt de Grandchamps-des-Fontaines (11,4 millions), permet au groupe de rassurer sur sa solidité, après deux exercices pendant lesquels il avait multiplié les investissements et excessivement alourdi son bilan.

Notons aussi la belle reprise (+15,9%) du cours de bourse de **Piscines Desjoyaux**, le numéro un européen de la piscine enterrée, qui a publié début août un excellent résultat semestriel (aidé par une activité en croissance de 12,9%). Favorisé par les épisodes caniculaires du début de l'été, le groupe ne cache d'ailleurs pas combien son carnet de commandes se révèle être ... brillant en France, mais aussi en Allemagne et en Espagne.

Petit rebond du cours du groupe de medias **NRJ** (+5,7%), au moment où les rumeurs de cession des radios musicales du groupe Lagardère (*Virgin Radio, RFM*) re-surgissent. Enfin, on peut relever la progression du cours de bourse (+3%) de l'éditeur de logiciels pour la production audiovisuelle sportive, **EVS Broadcast Equipment**, qui continue de garnir son carnet de commandes en vue des nombreux événements sportifs de 2020 (J.O. de Tokyo, Euro 2020 de football, ...).

Du côté des déceptions, la plupart des lignes du portefeuille qui se sont repliées ont baissé sans raison particulière autre que le repli général du marché.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons notamment complété nos lignes dans le groupe casinotier **Partouche** (dans la perspective de la poursuite d'une bonne dynamique d'activité au troisième trimestre), en **SES-imagotag** et en **Linedata Services** (cf. commentaires du mois dernier), et enfin dans le spécialiste en solutions marketing **HighCo**, dont nous ne comprenons pas le manque d'intérêt des investisseurs, avec autant de publications convaincantes et une valorisation toujours aussi raisonnable (7,5 fois le ROC en valeur d'entreprise, après déduction de la ressource de BFR).

Une petite ligne a été initiée dans la société **Esso S.A.F.**, dont la capitalisation boursière est anormalement tombée à moins de 300 millions d'Euros, alors même que les marges unitaires de raffinage se reprennent fortement depuis cet été.

Cette rentrée de septembre est pour nous l'occasion de rappeler le portrait-robot des investissements que nous recherchons pour HMG Découvertes PME:

- Confrontés à un inéluctable risque de ralentissement économique, nous privilégions, au sein des valeurs éligibles au dispositif fiscal PEA-PME, les sociétés positionnées sur des marchés en **croissance** (par exemple au sein des secteurs des logiciels, des loisirs ou de la santé...) le plus indépendamment possible du cycle économique.
- Fidèles au nom du FCP, nous veillons aussi à ce qu'elles ne soient pas trop **détenues** par le marché, car nous nous méfions des sociétés par déjà trop plébiscitées.
- Enfin, nous apprécions les situations actionnariales susceptibles de déboucher sur des **opérations financières**, ces opérations étant, selon nous, actuellement à même de se multiplier avec des financements aussi peu chers, aussi disponibles (notamment via le *Private Equity*) et une loi « Pacte » désormais promulguée, favorisant les retraits de cote.