

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, CIA
 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 30/09/2019
 4 980,49 €

Actif Net de l'OPCVM
 Au 30/09/2019
 31 082 659,70 €

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

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

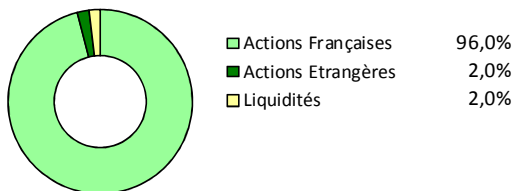
IGE PLUS XAO	8,9%
PISCINES DESJOYAUX	6,2%
GAUMONT	5,6%
PARTOUCHES SA	5,3%
ESKER SA	4,6%

Nombre total de lignes: 37

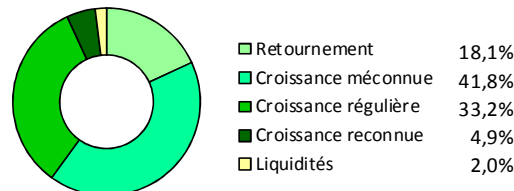
NRJ GROUP	4,0%
SES IMAGOTAG SA	4,0%
ESI GROUP	3,7%
HIGH CO	3,4%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%

TOTAL 10 premières lignes: 48,9%

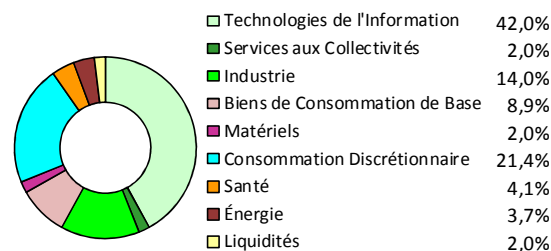
Par type de marché



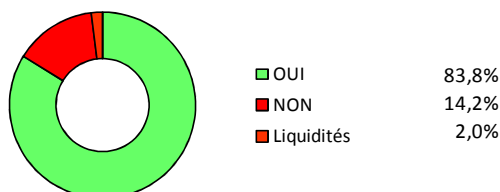
Par concept de gestion



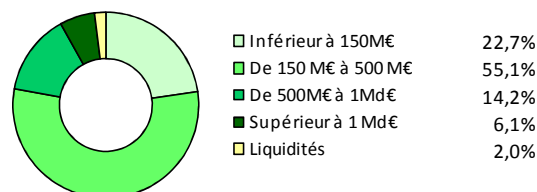
Par secteur d'activité



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 de septembre

Léger repli de la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (part I) en ce mois de septembre 2019 (-0,8%). Les plus grandes valeurs du marché (CAC40 NR : +3,7%) continuent d'être favorisées, tandis que les plus petites (indices CAC PME NR : -1,4% et Eternext PEA-PME 150 GR : -1,2%) sont délaissées. L'indice CAC Small NR reprend pour sa part 1,5% après sa chute du mois d'août.

Sur les neuf premiers mois de l'année, le FCP HMG Découvertes PME (I) progresse de 8,1% en regard d'un indice CAC Small NR qui gagne aussi 8,1%, mais de l'indice CAC40 NR bien plus haussier (+22,6%) : alors que les plus petites valeurs sont en général favorisées dans les marchés haussiers, il est intéressant d'observer cette inédite contre-performance, reflet selon nous de la nette décollecte de la classe d'actifs « petites et moyennes valeurs », que nous observons depuis bientôt presque deux ans et qui devrait maintenant pouvoir s'estomper.

Du côté des bonnes performances du mois, on peut remarquer la hausse (+14,7%) de l'action de l'équipementier automobile **Le Bélier** (leader mondial en freinage aluminium), dont les résultats semestriels ont été logiquement affectés par la baisse de l'activité au premier semestre (-10,4%), mais dont la direction s'attend à une nette amélioration sur l'ensemble de l'année, à la faveur des économies mises en place et d'un carnet de commandes très garni (203 millions d'Euros, 76 nouveaux programmes). La société demeure très bien gérée et la structure financière est excessivement saine : presque pas de dette, même pas d'affacturage déconsolidant comme c'est désormais fréquent, peu d'incorporels, flux libre de trésorerie très positif au premier semestre...

Dans un domaine moins technologique, l'action du groupe **Damartex** (articles pour *seniors*) a rebondi de 10,4%, la direction affichant ici aussi une bonne confiance sur sa capacité à se relancer après un hiver-printemps notamment pénalisé par les mouvements sociaux. L'action du groupe d'arômes et parfums naturels **Robertet** (numéro 9 au monde) a logiquement progressé (+7,9%) avec l'entrée inopinée à son capital du numéro 3 du secteur, la société suisse familiale *Firmenich*.

Du côté des déceptions, il faut citer deux fortes sanctions qui ont en commun de montrer la fébrilité du marché des « *midcaps* » dans le contexte actuel de désamour des investisseurs pour ce segment de la cote. Tout d'abord, la société de conseil en transformation digitale **Devoteam** (-18,2%), qui nous avait habitués à ne jamais décevoir, a pour la première fois raté ses prévisions, en ayant un peu trop recruté de nouveaux consultants (surtout juniors) au premier semestre et n'a pas bien pu les placer chez ses clients ; cela a coûté 1,4% de marge d'exploitation au premier semestre. Autre déconvenue : le leader européen des camping-cars **Trigano** (-15,5%), qui a principalement fait état de difficultés ponctuelles de production lors du passage à la norme moteur *Euro 6d* (au 1^{er} septembre) sur deux de ses sites de production.

Pour mémoire, nous avons aussi investi une petite ligne dans la société strasbourgeoise **2CRSI** (0,5% du portefeuille), concepteur de serveurs informatiques de puissance, économes en énergie, confiants dans sa capacité de diversifier sa base de clientèle au-delà de ses deux gros premiers clients (la société de « cloud gaming » *Blade*, et le leader des équipements pour la recherche sismique de pétrole *Sercel* (groupe CGG)). Cette dynamique ayant été plus lente que prévu, sans doute par manque de structuration commerciale, le marché a durement sanctionné le risque de non-respect de la feuille de route promise lors de l'introduction en bourse de juin 2018.

Peu de forts mouvements au sein du portefeuille en ce mois de septembre : nous avons notamment poursuivi notre renforcement dans l'éditeur de logiciels pour la finance (gestion d'actifs et gestion de crédits) **Linedata**, tandis que nous avons cédé le solde de notre ligne en **Figeac Aéro** dont l'objectif de génération de trésorerie risque d'être plus difficile à tenir au moment où certains programmes d'avions ralentissent leurs cadences.

Pour l'avenir, malgré une actualité parfois volontiers alarmiste du côté de la géopolitique et de la macro-économie, nous gardons un optimisme prudent, conforté par les messages en général encourageants des entreprises que nous visitons (92 visites ou contacts ce trimestre passé) et des opérations financières (OPA, retraits de cote...) qui devraient animer la bourse ces prochains mois, à l'instar de plusieurs petites opérations annoncées depuis deux semaines, alors que l'année était jusqu'à présent bien calme dans ce domaine.

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.