

Notation Morningstar

# HMG Découvertes PME – Part I

## Éligible au PEA-PME

octobre 2019

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  
**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 31/10/2019  
 4 947,64 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2019  
 29 377 945,38 €

## 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	2019	1 an	Origine
HMG Découvertes PME I	-0,8	8,1	-0,4	-0,4
CAC Small NR	1,5	8,1	-14,6	-14,6
Ecart	-2,3	0,0	14,2	14,2

La colonne « Origine » présente les performances sur le 1<sup>er</sup> exercice de l'OPCVM

Profil de risque



## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

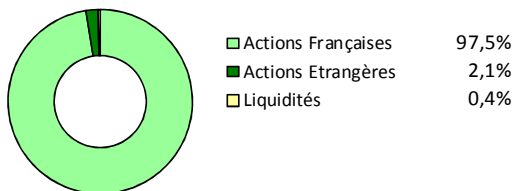
IGE PLUS XAO	7,5%
GAUMONT	6,6%
PARTOUCHES SA	6,4%
PISCINES DESJOYAUX	6,3%
NRJ GROUP	3,9%

Nombre total de lignes: 45

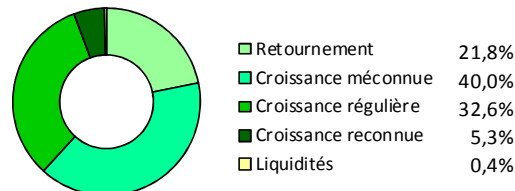
ESKER SA	3,8%
ESI GROUP	3,8%
SES IMAGOTAG SA	3,5%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,5%
PCAS SA	3,1%

TOTAL 10 premières lignes: 48,3%

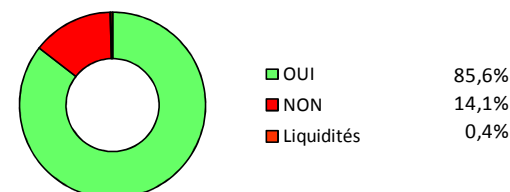
### Par type de marché



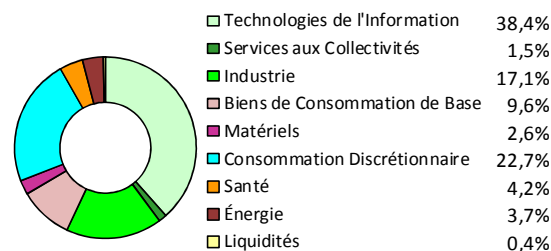
### Par concept de gestion



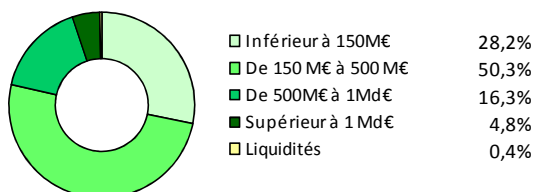
### Par éligibilité au PEA-PME



### Par secteur d'activité



### Par taille de capitalisation



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

**HMG FINANCE**

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32  
 AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991  
 SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z  
 ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

## Commentaire du mois d'octobre

En octobre, le marché boursier français a légèrement progressé (CAC40 NR : +0,9% ; CAC Small NR +1,0% ; CAC PME NR : -0,8%) à la faveur de l'apaisement des craintes macro-économiques (risque de récession) et géopolitiques (taxes douanières, *Brexit*). Pour sa part, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (I) se replie légèrement ce mois-ci (-0,7%).

On peut noter la persistance d'une forte sur-performance des plus grandes valeurs au détriment des plus petites, en raison notamment de la poursuite du mouvement de décollecte des fonds spécialisés sur les « *small* » et « *midcaps* ». Selon nous, cette situation inédite représente probablement une belle opportunité de revenir sur cette magnifique classe d'actifs qui sous-performe désormais depuis plus de dix-huit mois.

Du côté des bonnes performances du mois, on peut remarquer la progression (+12,5%) de l'action **Gaumont**, qui est désormais devenue une véritable valeur d'actifs depuis la publication du rapport semestriel, qui fixe la valeur de son patrimoine immobilier de rapport à 197 millions d'euros (essentiellement le 50, avenue des Champs-Élysées, à Paris), auquel il faut ajouter la valeur des activités opérationnelles (premier client : *Netflix*) et celle d'un des plus importants catalogues d'œuvres cinématographiques (1200 films). Dans ce contexte, l'annonce début octobre d'une transaction à prix record (plus de 80.000 euros le m<sup>2</sup>) pour l'immeuble du 79, avenue des Champs-Élysées (qui sera occupé par *Nike*) est logiquement de nature à favoriser la poursuite de la revalorisation boursière de **Gaumont**.

L'action du groupe d'arômes et parfums naturels **Robertet** (numéro 9 au monde) a poursuivi sa progression (+10,3%) avec le ramassage assez soutenu (plus de 70 millions d'euros en un mois) qu'opère son concurrent, le numéro 3 du secteur, la société suisse *Firmenich* au sein du capital de **Robertet**.

Dans un tout autre domaine, le cours de l'action du leader européen des camping-cars **Trigano** a rebondi (+9,5%), sans doute dopé par la réussite des salons d'automne (le Bourget, Düsseldorf). L'action du groupe casinotier **Partouche** a pour sa part salué (+9,4%) l'annonce de la sortie de procédure de sauvegarde dans laquelle le groupe était entré en 2013. Cet accord (trois ans avant l'échéance naturelle du plan) confirme le retour à une bonne dynamique d'activité, et peut laisser espérer la reprise rapide du versement d'un dividende que le groupe n'était plus autorisé à distribuer. Le cours de bourse actuel demeure pour autant encore très éloigné des niveaux que l'on cotait en 2016 (presque de moitié !), preuve s'il en faut à nouveau du désamour des plus petites valeurs de la cote, notamment pour celles qui ne font plus l'objet d'un suivi régulier d'analyse financière.

Enfin, dans le même domaine, sans qu'il y ait de lien, l'action du concessionnaire du tunnel trans-Manche **Getlink** a profité (+8,9%) de l'éloignement du risque de sortie sans accord du Royaume-Uni de l'Union Européenne, tandis que l'action du spécialiste d'équipements **GEA** a bénéficié (+6,7%) du renforcement d'un actionnaire financier, et des espoirs de mise en œuvre sur les autoroutes françaises de systèmes dits de « *free-flow* » sans barrières de péage.

Du côté des déceptions, il faut citer la poursuite de la baisse de deux valeurs ayant pourtant déjà été fortement sanctionnées : la société de conception de serveurs informatiques de puissance, économes en énergie, **2CRSI** (-26%) et la société de conseil en technologie et cybersécurité **CS Group** (ex Communication & Systèmes) (-19%) dont les cours font l'objet de ventes appuyées d'investisseurs sans doute soucieux de faire disparaître ces lignes de leurs inventaires de fin d'année... Pour notre part, nous avons profité de cette forte baisse pour compléter notre ligne en **CS Group**, confiants dans la qualité des actifs de la société, malgré une déconvenue fort limitée sur sa filiale produits *Diginext* (systèmes de liaison de données tactiques). La faiblesse de la valorisation (moins de 0,5x le C.A. en V.E.), sans même prendre en compte l'existence d'importants reports fiscaux (311 millions d'euros !) et la structure actionnariale vouée à évoluer à moyen terme, nous rendent confiants dans ce renforcement.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, on peut notamment citer des renforcements dans le leader français de voyages sur-mesure **Voyageurs du Monde** avec l'indication de bonnes perspectives commerciales dévoilées lors de sa réunion d'analystes. De même, nous avons complété notre ligne dans le groupe **Pierre & Vacances**, situation qui allie une valorisation fort modérée et un prochain évènement (présentation du nouveau dirigeant) susceptible de réveiller l'intérêt boursier.

Une nouvelle ligne a été initiée dans le groupe **Latécoère**. Cette société fait actuellement l'objet d'une offre publique d'achat de la part d'un fonds américain, à un prix qui ne nous semble pas refléter correctement les nouvelles perspectives bénéficiaires de ce spécialiste des équipements aéronautiques (aéro-structures et systèmes d'interconnexion). Il est en effet pour le moins intéressant de relever que cette OPA survient alors même que le groupe est sur le point de récolter les fruits de deux longs plans de transformation de son modèle économique et de son empreinte industrielle. Nous partageons donc ainsi la vision de l'initiateur de l'offre et ne devrions donc pas apporter nos actions à l'offre en cours.

Du côté des cessions, nous avons notamment pris quelques profits dans le groupe **Delta Plus**, en **Devoteam**, et apporté à l'OPA l'essentiel de notre investissement dans le spécialiste des imprimantes pour cartes **Evolis**.

En ce qui concerne les perspectives, nous demeurons pour une fois plutôt confiants, car nous jugeons que deux moteurs de performance peuvent favoriser le FCP HMG Découvertes PME à court et moyen terme : l'apparition de certains arbitrages en provenance des grandes valeurs (de raisonnables prises de profits seraient logiques après une si belle année 2019) pouvant commencer à se replacer sur les valeurs moyennes ; et l'annonce d'opérations financières, comme cela commence à se produire depuis deux mois, à la faveur d'un environnement très propice aux opérations de fusions-acquisitions et aux retraits de cote.

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](http://www.hmgfinance.com).  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.