

Notation Morningstar

HMG Découvertes PME – Part I

Éligible au PEA-PME

novembre 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

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 29/11/2019
 5 136,15 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/11/2019
 29 906 993,68 €

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 | 3,8 | 11,5 | 6,5 | 2,7 |
| CAC Small NR | 3,5 | 12,9 | 2,3 | -10,7 |
| Ecart | 0,3 | -1,5 | 4,2 | 13,4 |

La colonne « Origine » présente les performances sur le 1^{er} exercice de l'OPCVM

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

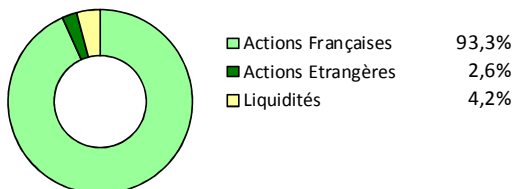
| | |
|--------------------|------|
| IGE PLUS XAO | 8,1% |
| GAUMONT | 6,7% |
| PARTOUCHES SA | 6,5% |
| PISCINES DESJOYAUX | 6,1% |
| ESKER SA | 3,8% |

Nombre total de lignes: 42

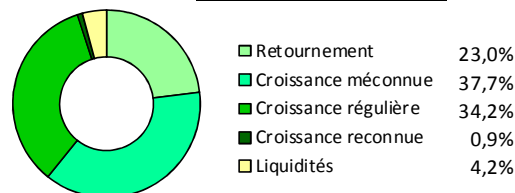
| | |
|-------------------------|------|
| SES IMAGOTAG SA | 3,8% |
| NRJ GROUP | 3,7% |
| ESI GROUP | 3,6% |
| MALTERIES FRANCO-BELGES | 3,5% |
| LATECOERE | 3,2% |

TOTAL 10 premières lignes: 49,0%

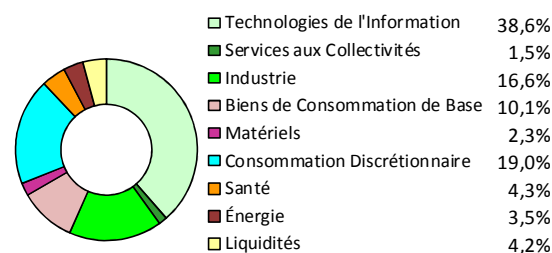
Par type de marché



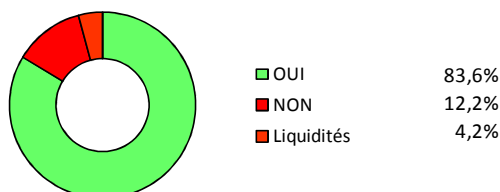
Par concept de gestion



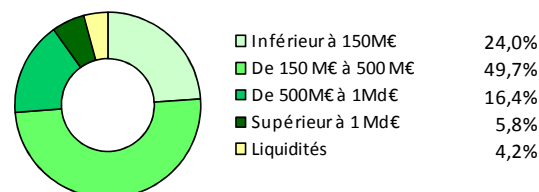
Par secteur d'activité



Par éligibilité au PEA-PME



Par taille de capitalisation



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

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 de novembre

Nouvelle progression du marché boursier français en novembre, cette fois de manière plus uniforme (CAC40 NR : +3,1% ; CAC Small NR +3,5%), ce qui peut laisser entrevoir le début d'un rattrapage de performance des plus petites valeurs, comme nous l'espérons dans le commentaire du mois d'octobre. En ce qui concerne le FCP HMG Découvertes PME (part I), sa valeur liquidative progresse de 3,8%.

De nombreuses valeurs ont participé ce mois à l'appréciation de la valeur de la part de votre FCP. Citons en premier lieu le secteur des loisirs avec la progression de 18,9% du cours du leader européen des camping-cars **Trigano** (30,4% de part de marché avec ses 23 marques comme *Chausson*, *Challenger*, *Adria* ou *Autostar*...). Lors de la réunion d'analystes à laquelle nous avons participé, son dirigeant M. François Feuillet a en effet dévoilé un message optimiste sur la fin des difficultés que le groupe avait récemment rencontrées (surcoûts industriels, passage des châssis à la norme *Euro 6d*, déstockage des distributeurs) et confirmé une bonne dynamique commerciale, emmenée par certains marchés comme l'Allemagne ou le segment des « vans ».

Dans le même secteur, le cours du leader des résidences de tourisme **Pierre & Vacances** - Center Parcs a gagné 11,3% avec une publication annuelle supérieure aux attentes du marché (30,9 millions d'Euros de résultat opérationnel courant). Son nouveau et très attendu directeur général, M. Yann Caillère, nous a favorablement impressionnés avec un diagnostic sans concession et les grandes lignes d'un convaincant plan pour améliorer (enfin !) significativement la rentabilité du groupe, avec, cette fois-ci, le soutien affirmé de l'actionnaire majoritaire, M. Gérard Brémont.

Notre investissement dans le leader des parfums et arômes naturels **Robertet** a poursuivi sa revalorisation (+24,7%), probablement aidée par l'intense ramassage que son concurrent suisse, la société *Firmenich* est actuellement susceptible d'effectuer en bourse.

La société de conception de serveurs informatiques de puissance, économes en énergie, **2CRSI** a vu son cours rebondir à la faveur de l'acquisition d'une société anglaise, *Boston Limited*, ce qui va lui apporter ce qui lui manquait sans doute le plus, une force commerciale de 60 collaborateurs. Belle reprise aussi (+30,1%) du cours du spécialiste lyonnais du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC**, favorisé par l'annonce de l'acquisition (sans doute à un prix volontiers raisonnable) du fonds de commerce du site internet *TopAchat à Rue du Commerce* (groupe Carrefour).

A noter enfin la progression du cours du champion français de la logistique contractuelle **ID Logistics Group** (+13,2%), avec l'annonce d'une petite opération de croissance externe aux Etats-Unis. Nous avons profité de cet engouement pour céder le solde de notre ligne dans de bonnes conditions. Pour sa part, l'action du leader mondial des étiquettes électroniques pour le commerce, **SES-imagotag** a gagné 9,8%, portée par l'annonce d'un premier contrat d'envergure (plus de 100 millions de dollars) sur le territoire américain.

Peu de replis ont véritablement affecté le portefeuille, hormis celui l'éditeur de logiciels pour la production audiovisuelle sportive, **EVS Broadcast Equipment**, (-7,1%) affecté par un léger ralentissement de son activité, notamment en Asie, ou celui de la société de logiciels de simulation **ESI Group** (-3,6%), dont le plan d'excellence opérationnelle lancé en avril de cette année peine encore naturellement à relancer la croissance des ventes de licences.

En ce qui concerne les mouvements réalisés au sein du portefeuille sur le mois, on peut principalement citer des renforcements (avant leurs publications) en **Trigano** et en **Pierre & Vacances** ou en **Latécoère** alors que l'OPA du fonds américain *Searchlight* se terminera ce mois de décembre. Nous partageons bien volontiers l'analyse de l'acquéreur, qui va prendre le contrôle d'un acteur significatif de certaines niches du marché des équipements aéronautiques (premier constructeur mondial indépendant de portes d'avions, numéro 2 mondial des systèmes d'interconnexions (harnais et armoires électriques)), au moment où **Latécoère** entrevoit la fin de deux lourds programmes de transformation et repart même en conquête (récent projet d'acquisition des activités de câblages de Bombardier Aviation).

Du côté des cessions, outre la ligne **ID Logistics**, nous avons pris quelques profits dans la ligne constituée dans le groupe **LDLC** (après des achats à bon compte au premier trimestre) et soldé nos positions en **Delta Plus Group** et en **Hoffman Green Cement**, avec un gain de 8% sur le prix de mise en bourse de cet automne.

Enfin, en ce qui concerne le suivi des entreprises cotées, nous avons maintenu en novembre un rythme soutenu de contacts (38 rencontres ou conférences téléphoniques) pour toujours mieux comprendre les entreprises dans lesquelles nous investissons, et comme le nom du FCP le rappelle, tenter de dénicher de nouvelles opportunités que le marché boursier n'a pas encore débusquées !