

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**, CIIA  
Depuis le 21 septembre 2018

**FCP de droit français**  
**Parts de Capitalisation**

**Catégorie AMF**  
**Actions Françaises**

Éligible PEA-PME et au PEA

**Code ISIN**  
**FR0013351285**

**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**  
**2,35% 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 31/12/2019**  
**105,22 €**

**Actif Net de l'OPCVM**  
**Au 31/12/2019**  
**31 648 026,81 €**

**PLATEFORMES:**

**CARDIF; Vie Plus; AXA;**  
**Finaveo; Neufilze;**  
**Primonial; Alpheys**

## 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 C	3,7	14,5	14,5	5,2
CAC Small NR	3,8	17,2	17,2	-7,3
Ecart	-0,1	-2,8	-2,8	12,5

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

Profil de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

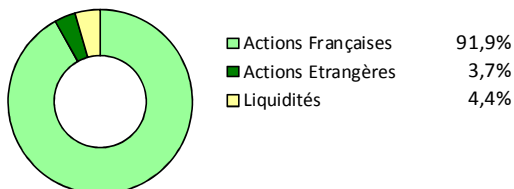
IGE PLUS XAO	6,8%
GAUMONT	6,7%
PARTOUCHES SA	6,4%
PISCINES DESJOYAUX	6,1%
ESKER SA	4,0%

Nombre total de lignes: 42

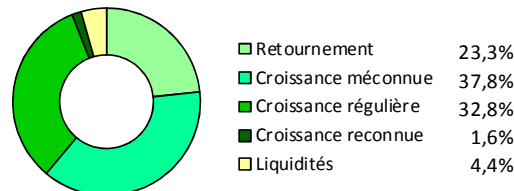
NRJ GROUP	4,0%
ESI GROUP	3,7%
SES IMAGOTAG SA	3,7%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,4%
LATECOERE	3,0%

TOTAL 10 premières lignes: 47,7%

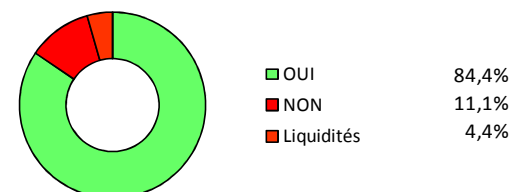
### Par type de marché



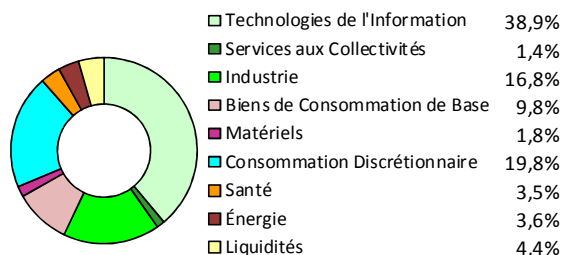
### Par concept de gestion



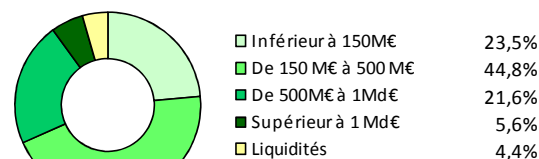
### Par éligibilité au PEA-PME



### Par secteur d'activité



### Par taille de capitalisation



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

## Commentaire du mois de décembre

Votre FCP termine l'année 2019 avec une performance mensuelle de +3,7% (Part C) en ligne avec l'indice CAC Small NR qui gagne pour sa part 3,8%. Au final, le fonds HMG Découvertes PME voit sur l'année 2019 la valeur de sa part C progresser de 14,5% (+17,2% pour l'indice sur la même période).

Malgré un certain rebond des petites et moyennes valeurs en fin de période, l'année 2019 demeurera étonnante pour cette classe d'actifs : cela fait ainsi deux ans consécutifs que cet univers sous-performe les plus grandes valeurs (en tout cas, selon l'indice CAC40 NR) : 17,1% de retard en 2018, et cette année encore 12% d'écart... ! La persistance de cette contre-performance nous surprend : elle fait certes logiquement suite à une nette surperformance des petites valeurs entre 2013 et 2017 ; mais elle semble déjà plus curieuse en période haussière, où les plus petites valeurs amplifient souvent le mouvement. Un motif d'espoir néanmoins, sans que ce soit pour autant une certitude : depuis que ces indices sont calculés (2008), ce retard n'a jamais duré plus de deux ans...

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 spécialiste lyonnais du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC**, (+42%) favorisé par une excellente publication annuelle (marge brute de 19%) et de non moins bonnes perspectives avec, notamment, le projet d'acquisition du site internet *TopAchat*. Citons ensuite l'équipementier automobile **Le Bélier** dont le cours a progressé de 23% avec l'annonce d'une OPA amicale lancée par le chinois *Guangdong Wencan*. Nous étions fermement convaincus que **Le Bélier** serait prochainement cédée, mais nous imaginions volontiers plus facilement un acquéreur occidental, et surtout, un prix plus généreux.

Début d'un rebond que nous espérons pérenne chez **Pierre & Vacances** (+22,4%) alors que nous attendons en février-mars 2020 le plan stratégique du nouveau directeur général. La très faible valorisation actuelle de ce leader des résidences de tourisme et l'impérieuse nécessité de redresser la rentabilité (et son corollaire... le retour d'un dividende) nous permet d'être relativement sereins sur cet investissement.

Dans un tout autre secteur, la société de conseil informatique et R&D externalisée **S.I.I.** (+11,2%) a encore publié en décembre d'excellents résultats, avec un résultat opérationnel qui croît de 14,6%, et qui confirme ainsi la pertinence de son positionnement sectoriel mais aussi géographique. Nous avons profité d'un cours de bourse sans réaction à cette publication pour compléter notre ligne.

Un petit mot enfin sur notre ligne en **Latécoère**, avec deux excellentes nouvelles sur ce dossier : malgré une OPA qui aura duré presque six mois, le fonds initiateur de l'offre n'a récolté que 39% du capital de l'équipementier aéronautique (en plus de son bloc de 26%), si bien qu'un flottant significatif de 35% demeurera coté en Bourse. Autre satisfaction, la confirmation toute fin décembre de l'acquisition des activités de câblage de *Bombardier Aviation* pour un très raisonnable prix de 0,9x le chiffre d'affaires, alors même que d'importantes synergies de coûts et de revenus devraient pouvoir être réalisées.

Du côté des baisses, on peut juste souligner un petit retour en arrière sur le cours du leader des parfums et arômes naturels **Robertet** qui perd 8,6%, après sa forte hausse du mois dernier.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, outre le renforcement en **S.I.I.**, nous avons initié une ligne en **X-FAB**, société belge (mais cotée à Paris) de production de semi-conducteurs. Société sœur de la société de capteurs électroniques pour l'automobile *Melexis*, **X-FAB** en est un de ses premiers fournisseurs, notamment pour les véhicules électriques et autonomes. Mais **X-FAB** fournit aussi beaucoup d'autres marchés qui seront amenés à être très dynamiques comme les équipements de la nouvelle norme de télécommunications 5G, celui des énergies renouvelables ou encore celui des équipements médicaux. Enfin, elle semble bien positionnée sur le nouveau substrat, dit de *carbure de silicium* « SiC », sorte de céramique très isolante sur laquelle une autre belle société du portefeuille, **Mersen** surfe aussi actuellement.

Enfin, en ce qui concerne le suivi des entreprises cotées, le décompte de l'année 2019 donne une année record de contacts : au total 449, répartis en 66 réunions d'analystes, 64 assemblées physiques d'actionnaires, 77 forums, 231 conférences téléphoniques publiques, et même 11 salons professionnels !

Pour 2020, nous allons maintenir une grande sélectivité dans nos investissements : peu de valeurs perçues comme exposées au cycle économique dont on peut craindre un léger (mais réel) ralentissement, peu d'investissements dans les valeurs les plus « consensuelles » du marché, et comme toujours, l'inclusion de sociétés pouvant faire l'objet d'opérations financières, au moment où on assiste à une reprise de ce thème depuis maintenant trois mois.

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

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.