

Éligible au PEA-PME

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	2020	1 an	Origine
HMG Découvertes PME C	2,2	-5,7	-0,5	-0,7
CAC Small NR	3,7	-11,7	-2,8	-18,2
Ecart	-1,5	6,1	2,3	17,4

Profil de risque

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

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

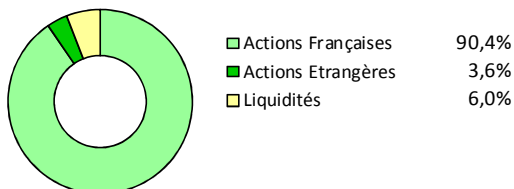
PISCINES DESJOYAUX	6,5%
GROUPE LDLC SA	5,9%
IGE PLUS XAO	5,7%
NRJ GROUP	5,5%
AXWAY SOFTWARE	4,6%

Nombre total de lignes: 35

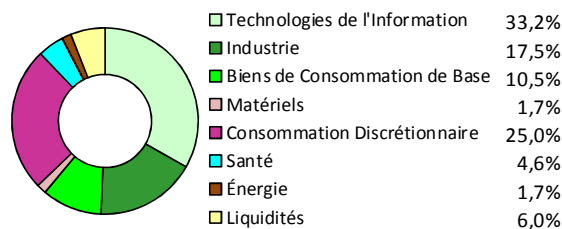
GAUMONT	4,6%
PARTOUCHES SA	4,2%
ESI GROUP	4,2%
VETOQUINOL	4,0%
HIGH CO	3,9%

TOTAL 10 premières lignes: 49,1%

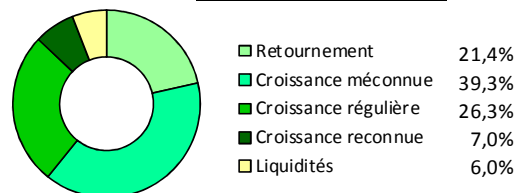
Par type de marché



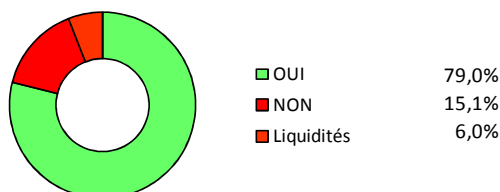
Par secteur d'activité



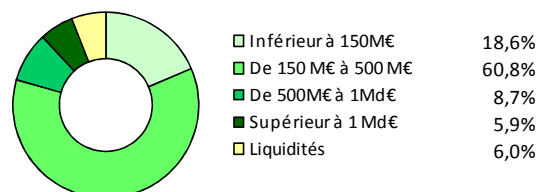
Par concept de gestion



Par éligibilité au PEA-PME



Par taille de capitalisation



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

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 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 31/08/2020
99,27 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/08/2020
29 884 742,97 €

PLATEFORMES:

CARDIF; Vie Plus; AXA;
Neufilize; Primonial;
Alpheys; Nortia

Commentaire du mois d'août

Soutenu par un marché boursier américain qui est demeuré très porteur (+7,01% pour l'indice S&P 500), le marché français a poursuivi en août son rebond initié depuis le mois d'avril. Les indices des grandes valeurs (CAC 40 NR) et des plus petites (CAC Small NR) font jeu égal avec des hausses respectives de 3,4% et 3,7%, ce qui ramène leurs performances à -16,1% et -11,7% depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, la valeur liquidative de votre FCP (part C) progresse de 2,2% sur le mois, ce qui établit la performance d'HMG Découvertes PME à -5,6% depuis le 1er janvier.

Dans les principales contributions positives du portefeuille sur le mois, on peut relever le fort rebond (+27,7%) du spécialiste des équipements de péages **GEA**, au moment où ses grands clients sociétés autoroutières essaient de négocier avec les pouvoirs publics des extensions des échéances de leurs concessions (désormais rapprochées, moins de quinze ans pour l'essentiel) contre des programmes de rénovation pouvant inclure la transformation en « free-flow » de certaines barrières de péages.

Dans un secteur peu affecté par la crise sanitaire, le cours du spécialiste de synthèse pharmaceutique et de chimie fine **PCAS** a regagné 21,3% alors que M. Macron est venu fin août souligner dans ses locaux l'importance de cette filière d'activité pour la souveraineté du secteur européen de la santé. Après une OPA pendant laquelle le groupe *Seqens* (Eurazeo) avait acquis 76% du capital, il est désormais envisageable qu'une nouvelle offre soit formulée d'ici à certaines échéances actionnariales (2021).

De manière plus discrète, notre ligne dans la société de gestion de prestations d'agents de sécurité et de gardiennage **Aquila** reprend son ascension (+16,5%), alors qu'elle vient de publier une progression malheureusement assez logique de ... +51,5% de son activité au deuxième trimestre. Année après année, nous sommes impressionnés par le dynamisme de cette société (+12,7% en moyenne par an depuis 2015) qui parvient à accroître ses parts de marché dans cette intéressante niche de marché en croissance.

Enfin, on peut souligner la hausse du cours de l'action du spécialiste du marketing pour la grande distribution **HighCo** (+10,7%) qui a finalement réalisé un excellent mois de juin, ce qui lui permet de « sauver » son premier semestre avec une marge d'exploitation (sur marge brute) de 17,4%. Pénalisé par l'absence d'opérations promotionnelles de ses clients grandes marques et distributeurs pendant le confinement, il nous apparaît que le contexte de la rentrée devrait favoriser la poursuite d'une intensité concurrentielle soutenue dans les métiers de la grande distribution.

Peu de contre-performances ont été enregistrées parmi les lignes du FCP ce mois-ci, si ce n'est une logique prise de bénéfices sur le spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** (-8,4%).

Au titre des mouvements opérés sur le portefeuille en août, on peut souligner deux nouvelles positions : tout d'abord, une ligne en **Ekinops** a été initiée. Après de nombreuses années sans rentabilité, cet acteur des équipements de transport optique de télécommunications a conclu en 2017 une remarquable acquisition d'un acteur trois fois plus gros, cette fois spécialisé dans les routeurs et la commutation (*Ethernet* notamment). La société ayant retrouvé depuis une exploitation positive, elle aborde désormais l'avenir de manière plus sereine avec à la fois les perspectives qu'apportent l'accélération des besoins de transmission de données, celles liées au déploiement de la nouvelle norme de téléphonie mobile « 5G », et peut-être même aussi celles liées à la disparition du concurrent *Huawei* depuis que le gendarme français de la sécurité informatique, l'ANSSI, a officiellement recommandé d'éviter de recourir aux équipements de cet acteur chinois.

Une plus petite ligne a été créée en **Sword Group**, alors que la société vient d'annoncer un projet de cession d'une importante activité (services France et certains logiciels spécialisés dans la gestion des brevets) dont le produit pourra donner lieu à un dividende exceptionnel.

Enfin, des profits ont été pris sur la ligne de l'éditeur de logiciels **Energisme** compte-tenu d'un joli parcours boursier (+45%) depuis son introduction en bourse à laquelle nous avons participé.

Comment voyons-nous la rentrée ? Nous écrivions le mois dernier que les entreprises cotées nous indiquaient attendre le mois de septembre pour statuer sur leurs plans de développements. Il apparaît désormais que le maintien cet été d'un assez fort niveau de diffusion du virus ne leur permet toujours pas de se décider. Dans ce contexte, en l'absence d'une meilleure visibilité, nous allons maintenir notre grande sélectivité dans nos investissements : peu de sociétés perçues comme exposées au cycle économique, peu d'investissements dans les valeurs les plus « consensuelles » du marché, et comme toujours, la sélection d'entreprises susceptibles de profiter d'un renouveau d'opérations financières, à l'instar du regain d'activité que l'on peut observer depuis cet été dans ce domaine.