

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 29/05/2020
86,75 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 29/05/2020
23 746 108,30 €

PLATEFORMES:

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

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	6,3	-17,6	-11,7	-13,3
CAC Small NR	6,2	-18,3	-12,1	-24,3
Ecart	0,0	0,8	0,4	11,1

Profil de risque

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

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

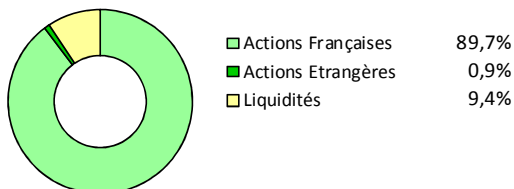
IGE PLUS XAO	6,8%
GAUMONT	6,5%
NRJ GROUP	6,0%
PISCINES DESJOYAUX	5,8%
GROUPE LDLC SA	4,9%

Nombre total de lignes: 34

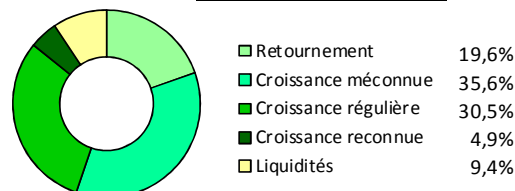
PARTOUCHES SA	4,5%
ROBERTET	4,5%
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,3%
ESI GROUP	4,1%
AXWAY SOFTWARE	3,9%

TOTAL 10 premières lignes: 51,2%

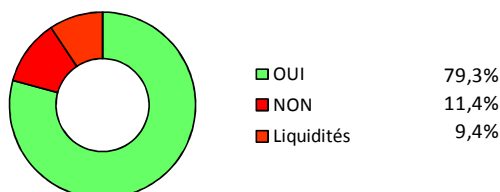
Par type de marché



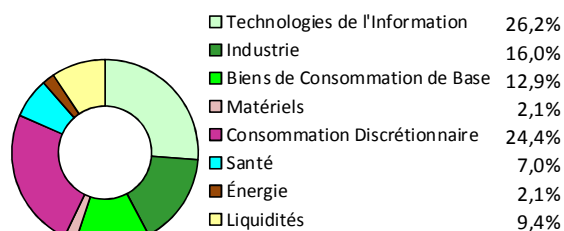
Par concept de gestion



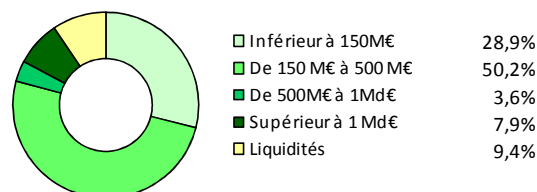
Par éligibilité au PEA-PME



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 mai

Le mois de mai 2020 a vu le rebond boursier d'avril se poursuivre, avec une nette surperformance des petites et moyennes valeurs pour un second mois consécutif (CAC 40 NR : +3,2%, CAC Small NR : +6,2%). Dans les marchés actuels en général peu propices aux valeurs moyennes (car elles sont souvent perçues comme plus risquées), ce regain d'intérêt peut probablement s'expliquer par la faiblesse relative des valorisations atteintes par ces valeurs, après deux années (2018 et 2019) de contre-performances significatives.

La valeur liquidative de votre FCP (part C) progresse de son côté de 6,3% sur le mois.

En ce qui concerne les valeurs du portefeuille qui ont favorablement contribué à la performance mensuelle, on peut souligner qu'il s'agit surtout de sociétés qui peuvent tirer parti à court ou moyen terme des nouvelles habitudes imposées par la crise sanitaire : ainsi, comme déjà le mois dernier, le cours du spécialiste du **e-commerce** de produits électroniques **Groupe LDLC** a fortement progressé (+31,4%) dans l'anticipation d'une bonne activité (et la confirmation du rachat dans de très bonnes conditions des actifs du site *Topachat.com*). Dans le secteur des loisirs, deux autres valeurs ont largement bénéficié des modifications attendues des habitudes de vacances : **Piscines Desjoyaux** (+24,3%) qui devrait naturellement tirer parti du regain d'intérêt pour les maisons adaptées aux vacances, et **Trigano** (+22,3%), numéro un en Europe des camping-cars, qui devrait profiter d'un engouement accentué pour ce type de loisir individuel.

Dans un tout autre secteur, le cours du spécialiste des produits de contraste de radiologie **Guerbet** a gagné 21,1%, sans avoir identifié de raison spécifique, si bien que nous avons profité de ce net rebond pour prendre partiellement des profits. Enfin, l'action du spécialiste des solutions d'analyse de l'air **Envea** (anciennement connu de nos souscripteurs sous le nom *Environnement SA*) a progressé de 15,1%, sans doute dans l'espoir de plans de relance « verts » qui favoriseraient les investissements dans de tels produits.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons complété nos lignes en **Trigano** et en **Axway** (logiciels d'infrastructures d'échanges de fichiers). Une position a été initiée, dans de bonnes conditions, dans le leader européen des vélos, le groupe néerlandais **Accell Group**. Derrière ce nom se cache un acteur significatif (CA de 1,1 milliard d'Euros), disposant d'importantes parts de marché en Allemagne, au Benelux et en France, sous 29 marques, dont la plus connue des Français est sans doute *Lapierre*. 56% de ses ventes concernent des vélos à assistance électrique, pour lesquels la crise sanitaire actuelle est une nouvelle belle opportunité, notamment pour celles et ceux qui voudront désormais éviter les transports collectifs ou polluants.

Du côté des cessions, outre **Guerbet**, la ligne en **Bastide** a été allégée, par crainte que les marges sur les produits « Covid-19 » ne compensent qu'imparfaitement les belles marges sur les activités de service de maintien à domicile. Dans le même secteur, la position en **Cegedim** a été soldée.

Enfin, que dire en synthèse des 51 conférences téléphoniques auxquelles nous avons participé sur le mois ? Au-delà de la forte hétérogénéité observée entre les secteurs peu affectés (santé, technologie, énergie) et ceux plus concernés (aéronautique, tourisme), et d'un probable fort rebond mécanique cet été, on comprend que l'enjeu porte sur la nature de l'activité qui sera enregistrée à partir du mois de septembre. Malgré de nombreux plans de relance actuellement en élaboration, les directions des entreprises que nous avons écoutées ne cachent pas à l'heure actuelle leur grande prudence en matière d'investissements et de recrutements.