

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 30/06/2020
91,22 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/06/2020
25 824 851,70 €

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	5,2	-13,3	-9,9	-8,8
CAC Small NR	2,9	-16,0	-12,3	-22,1
Ecart	2,3	2,7	2,4	13,4

Profil de risque

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

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

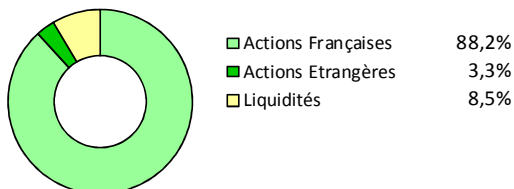
IGE PLUS XAO	6,0%
PISCINES DESJOYAUX	5,9%
NRJ GROUP	5,9%
GAUMONT	5,7%
GROUPE LDLC SA	5,5%

Nombre total de lignes: 34

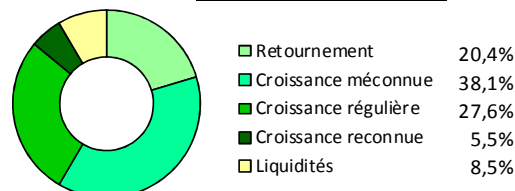
AXWAY SOFTWARE	4,9%
PARTOUCHES SA	4,8%
ESI GROUP	4,4%
ROBERTET	4,1%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,8%

TOTAL 10 premières lignes: 50,9%

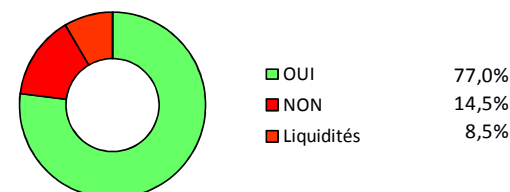
Par type de marché



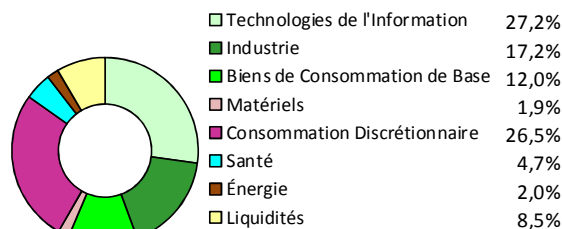
Par concept de gestion



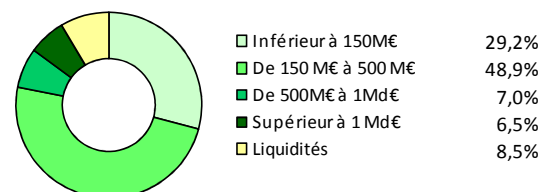
Par éligibilité au PEA-PME



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 juin

En juin, les indices boursiers ont poursuivi le rebond initié depuis le mois d'avril avec ce mois-ci, une sur-performance des grandes valeurs (CAC40 NR : +5,4%) en regard des plus petites (CAC Small NR : +2,9%). Finalement, le premier semestre 2020 se solde par une performance assez comparable : CAC40 NR à -16,5% et CAC Small NR à -16%, ce qui peut laisser penser que les plus petites valeurs, en général pénalisées par des marchés chahutés, sont désormais entrées dans un cycle un peu plus favorable, après deux années (2018 et 2019) de contre-performances significatives.

Dans ce contexte, la valeur liquidative de votre FCP (part C) progresse de 5,2% en juin, ce qui permet à HMG Découvertes PME d'afficher un semestre avec un repli limité à -13,3%.

En ce qui concerne les valeurs du portefeuille qui ont favorablement contribué à la performance mensuelle, il s'agit, à nouveau ce mois-ci, de sociétés qui peuvent tirer parti à court ou moyen terme des nouvelles habitudes imposées par la crise sanitaire : ainsi, le cours du spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** a encore fortement progressé (+41,3%) avec une excellente publication semestrielle et la confirmation d'importantes synergies (par exemple dès à présent en termes de conditions d'achats) à retirer de l'acquisition des actifs du site *Topachat.com*. Dans le secteur des loisirs, le cours de l'action **Trigano** (numéro un en Europe des camping-cars) a poursuivi sa hausse (+13,2%) aidé par un excellent contrôle des charges pendant la période de confinement et la confirmation d'une puissante dynamique commerciale en cours. Même situation chez **Piscines Desjoyaux** (+9,8%) qui fait, par exemple, état de demandes de devis 2 à 3 fois supérieures à la normale...

Enfin, les éditeurs de logiciels, secteur moins sensible à la conjoncture par l'encaissement de revenus souvent sous forme d'abonnements, ont été favorisés, à l'instar d'**Axway** (logiciels d'infrastructures d'échanges de fichiers, +17,9%) ou d'**Esi Group** (logiciels de simulation, +16,2%). Dans un tout autre secteur, celui des équipements individuels de protection, l'action **Delta Plus** a progressé de 9,6%, aidée par un point d'activité qui a fait état d'une activité à fin mai en hausse organique de +1%, c'est-à-dire en nette avance en regard des prévisions publiées fin avril.

Dernière bonne nouvelle, une OPA a été annoncée sur notre ligne en **Envea** (ex *Environnement SA*) de la part des fonds gérés par *The Carlyle Group*. La prime offerte est en revanche décevante (+9% par rapport au dernier cours connu) en regard de la valorisation (11,9x le résultat d'exploitation 2019 en valeur d'entreprise) pourtant bien raisonnable.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons notamment complété nos lignes en **Accell** (leader européen des bicyclettes), en **Axway** et en **HighCo**, dont les activités de marketing (coupons promotionnels papier et numériques) pour la grande distribution, un temps arrêtées, reprennent désormais pleinement et pourraient même être dopées à la rentrée par le retour à une forme de guerre des prix que certains acteurs (Système U) envisagent déjà.

Du côté des cessions, des profits ont notamment été pris en **Thermador**.

Enfin, en juin, nous avons participé à 43 conférences téléphoniques avec les entreprises cotées, ce qui porte à 283 le nombre de contacts réalisés au cours du premier semestre. Il ressort de ces échanges la perception d'un rebond économique en juin un peu plus soutenu qu'estimé lors des publications (parfois très pessimistes) du premier trimestre. Pour autant, les entreprises demeurent assez prudentes compte tenu d'une crise sanitaire pour laquelle on ne peut exclure des re-confinements partiels, et d'une rentrée dont la visibilité demeure bien faible.

Cela se traduit plus que jamais par une grande sélectivité dans notre stratégie de sélection de valeurs, qui fait la part belle aux sociétés dont l'activité est peu corrélée au cycle, à celles méconnues du marché (afin de n'être pas trop pénalisées par d'éventuels flux vendeurs) et aux entreprises susceptibles de profiter d'un renouveau d'opérations financières, à l'instar des deux OPA annoncées ce mois de juin, après plusieurs mois peu actifs dans le domaine des fusions et acquisitions.

Excellent été à tous nos souscripteurs !