

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

## 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	2021	1 an	Origine
HMG Découvertes PME C	5,1	7,6	27,4	23,9
CAC Small NR	5,0	7,5	31,9	8,2
Ecart	0,1	0,1	-4,5	15,8

Profil de risque

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

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

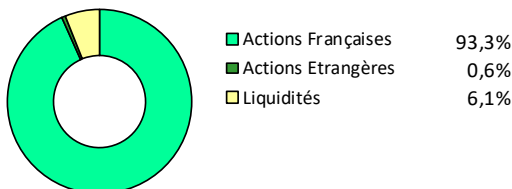
AXWAY SOFTWARE	7,0%
PISCINES DESJOYAUX	6,1%
IGE PLUS XAO	5,5%
NRJ GROUP	5,2%
GAUMONT	4,6%

Nombre total de lignes: 42

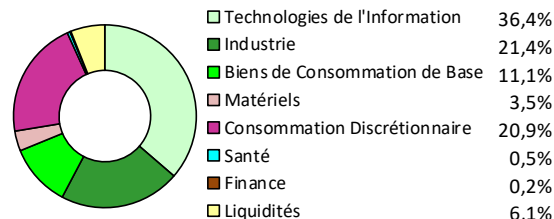
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,9%
GROUPE LDLC SA	3,9%
PCAS SA	3,7%
ESI GROUP	3,5%
GROUPE GORGE	3,4%

TOTAL 10 premières lignes: 46,8%

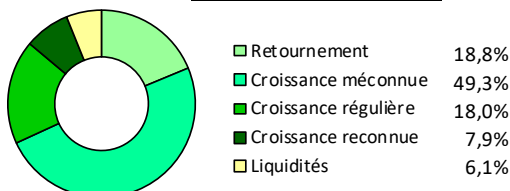
### Par type de marché



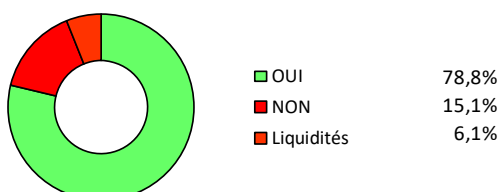
### Par secteur d'activité



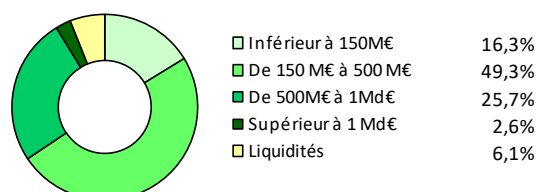
### Par concept de gestion



### Par éligibilité au PEA-PME



### Par taille de capitalisation



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

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 26/02/2021  
123,92 €

Actif Net de l'OPCVM  
Au 26/02/2021  
36 611 431,63 €

### PLATEFORMES:

CARDIF; Vie Plus; AXA;  
Generali; Neufize;  
Sw. Life; Primonial;  
Alpheys; Nortia

## Commentaire du mois de février

En février, les marchés boursiers ont poursuivi leur progression en anticipation d'une normalisation économique rendue possible par le déploiement des vaccins. Grandes et petites valeurs font jeu quasi égal avec des hausses respectives de 5,6% (CAC40 NR) et 5% (CAC Small NR). La part C du FCP HMG Découvertes PME progresse de son côté de 5,1%.

Parmi les principales contributions positives, on peut remarquer la progression (+18,3%) du cours de l'éditeur de logiciels **Axway**, qui a confirmé ses perspectives d'amélioration de rentabilité (marge opérationnelle désormais attendue autour de 12% en 2021), maintenant que son modèle commercial a majoritairement basculé sous forme de souscription/location.

Trois autres plus petits dossiers ont vu leurs cours de bourse fortement s'apprécier : la société de conception de serveurs informatiques de puissance, économes en énergie, **2CRSI** (+42%) avec la signature d'importants contrats avec le CERN ou une grande banque française ; le spécialiste de chimie fine et de synthèse pharmaceutique **PCAS** (+30,8%) avec l'annonce d'importantes subventions accordées par l'Etat pour aider la France à relocaliser la production de certains principes actifs entrant dans la composition de 12 médicaments critiques. Enfin, le cours de bourse de l'éditeur de logiciels de gestion de la performance énergétique **Energisme** a aussi gagné 20% avec l'accélération de sa trajectoire commerciale.

Toujours dans le domaine informatique, la société de conseil **S.I.I.** (+15,2%) a rebondi avec sa publication trimestrielle qui a montré la résistance de sa croissance organique (-0,5%). Enfin, le cours de l'éditeur de logiciels de simulation **ESI Group** a gagné 12,7% dans le sillage de l'évolution de la gouvernance qui voit le président fondateur Alain de Rouvray être remplacé par le dirigeant de la société américaine National Instruments.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, il faut principalement relever l'initiation d'une ligne dans l'éditeur de logiciels pour la découpe de tissus (automobile, textile, meuble) **Lectra**. L'élément déclencheur a été l'annonce d'une acquisition majeure, celle de son concurrent historique, l'américain *Gerber Technology*. Outre les fortes complémentarités, notamment géographiques, et la structure de cette opération qui aligne intelligemment les intérêts (paiement partiel en actions), nous apprécions surtout que **Lectra** profite de la situation actuelle de fragilisation de la concurrence pour initier un tel mouvement stratégique.

Du côté des cessions, la ligne **Boiron** (homéopathie) a été soldée tandis que celle en **MGI Digital Technology** (impression numérique) était de nouveau allégée.

Que nous disent les entreprises en ce début d'année ? Les 94 contacts auxquels nous avons participé en janvier et février, nous apprennent que les entreprises cotées (qui sont, il faut le rappeler, souvent les bons élèves de l'ensemble de l'économie) se sortent finalement très honorablement de la situation économique actuelle : grâce à un excellent mois de décembre, le dernier trimestre 2020 s'est révélé être moins mauvais que prévu. Pour autant, peu d'entreprises donnent des perspectives chiffrées pour 2021, tant la visibilité est faible.

A cela, il faut ajouter un nouveau point d'attention, lié au renchérissement depuis environ deux mois des matières premières (métaux, certaines matières plastiques, coûts énergétiques, matières alimentaires), à celui des frais de transport (notamment maritimes), voire même des pénuries comme celle qui touche certains semi-conducteurs pour l'automobile. Dans un contexte de reprise de la demande, les entreprises nous indiquent en général cependant pouvoir sereinement remonter leurs prix de vente afin de neutraliser ces éventuels surcoûts.