

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 31/05/2021
136,38 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/05/2021
40 400 459,93 €

PLATEFORMES:

CARDIF; Vie Plus; AXA;
Generali; Neufize;
Sw. Life; 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	2021	1 an	Origine
HMG Découvertes PME C	2,5	18,4	57,2	36,4
CAC Small NR	2,7	19,6	58,9	20,3
Ecart	-0,1	-1,2	-1,7	16,1

Profil de risque

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

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

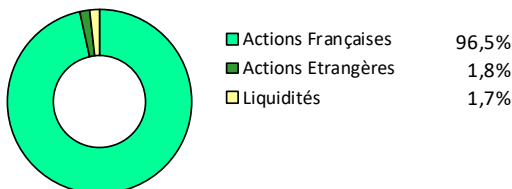
PISCINES DESJOYAUX	7,0%
IGE PLUS XAO	6,2%
NRJ GROUP	4,9%
AXWAY SOFTWARE	4,5%
GAUMONT	3,9%

Nombre total de lignes: 46

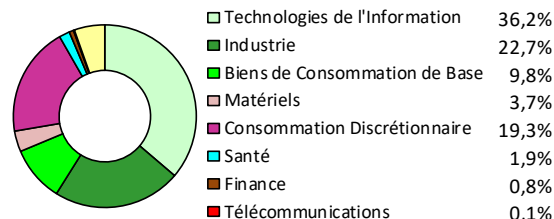
GRUPE GORGE	3,9%
PCAS SA	3,6%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,6%
PARTOUCHES SA	3,5%
DAMARTEX	3,4%

TOTAL 10 premières lignes: 44,5%

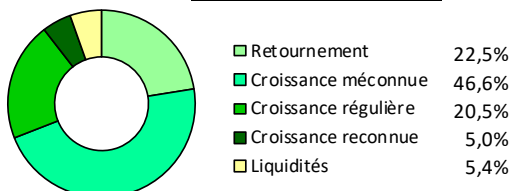
Par type de marché



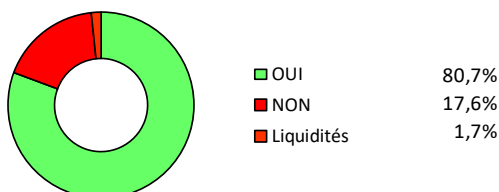
Par secteur d'activité



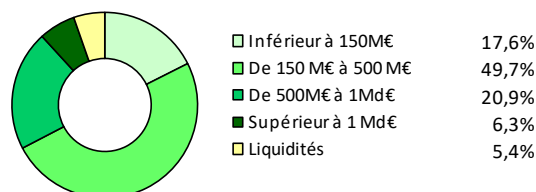
Par concept de gestion



Par éligibilité au PEA-PME



Par taille de capitalisation



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

Commentaire du mois de mai

Ce mois de mai s'est révélé être un nouveau mois boursier bien orienté, avec un indice CAC40 *NR* qui gagne 3,7%, tandis que le CAC Small *NR* progresse de 2,7%. La valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (part C) gagne de son côté 2,5%.

Comme souvent à cette période de l'année, à mi-chemin entre les résultats du premier trimestre et ceux du premier semestre, l'actualité des entreprises est assez pauvre. Au sein des plus fortes contributions du mois de mai, seuls l'éditeur de logiciels pour le câblage électrique **IGE+XAO** (+21,4%) et le spécialiste de la protection des câbles pour l'automobile **Delfingen** (+8%) ont annoncé de jolies progressions de leurs activités trimestrielles, en hausse respectivement de 6,5% et 13,2%.

Le groupe casinotier **Partouche** (+16,5%) a de son côté bénéficié de l'annonce de la réouverture de ses établissements, tandis que le cours de l'action du **groupe SFPI** (serrures « Picard », menuiseries/stores) progressait de 8,9%, probablement porté par l'engouement des Français pour la rénovation de leur habitat, et par une base de valorisation encore fort raisonnable (moins de 7 fois le résultat d'exploitation). Enfin, le cours de la société de logiciels pour la découpe de tissus **Lectra** (+9,7%) a été favorisé par la satisfaction des conditions suspensives lui permettant de mettre la main sur son concurrent américain *Gerber Technology*.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, deux nouvelles lignes ont été initiées. Il faut tout d'abord relever le retour dans le portefeuille de la société de conception de caisses et terminaux de points de vente **Aurès Technologies**. Nous avons été impressionnés par la solidité de la rentabilité de l'exercice 2020, alors même que la plupart de ses clients, en général des chaînes de commerçants, étaient à l'arrêt. Et nous sommes confiants que la société va pouvoir développer avec un succès certain toute une gamme de bornes automatiques, maintenant qu'elle dispose de capacités logicielles complémentaires obtenues avec l'acquisition de la société *Softavera*.

Dans un tout autre domaine, nous avons investi dans la société **Assystem**, groupe d'ingénierie notamment spécialisé dans le secteur nucléaire. Son activité devrait continuer d'être portée par les nouvelles générations de réacteurs, mais plus encore, par les grands chantiers de prolongation de la vie des anciennes installations. Après prise en compte de la valeur d'actifs moins visibles (38% d'*Expleo*, 5% de *Framatome*), sa valorisation nous apparaît, au surplus, fort attrayante.

Des positions ont été complétées dans d'autres valeurs du secteur technologique, comme l'éditeur de logiciels **Linedata**, la société de conseil **S.I.I.** et la « fonderie » de semi-conducteurs **X-Fab**. Dans des secteurs un peu plus défensifs, les lignes en **Vetoquinol** et **Exel Industries** ont de nouveau été renforcées.

En termes d'allègements, des prises de bénéfices ont notamment été réalisées en **Samse** (négoce de matériaux), en **Axway** (logiciels), tandis que la ligne en **Delta Plus** (équipements de protection) a été soldée après un solide parcours boursier pendant les mois de crise sanitaire.

A défaut de réunions d'analystes, nous avons maintenu au mois de mai un bon suivi des entreprises cotées avec la participation à plusieurs conférences d'intermédiaires financiers organisant des rendez-vous (37), ainsi que la participation à 12 assemblées générales d'actionnaires, même si cette année encore, la qualité du dialogue actionnarial a logiquement été affectée par leur tenue à distance.