

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 31/08/2021
140,59 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/08/2021
39 993 913,24 €

PLATEFORMES:

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

Objectif de gestion

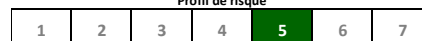
L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire sur la durée de placement recommandée de 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	0,7	22,1	41,6	40,6
CAC Small NR	2,8	22,8	51,0	23,6
Ecart	-2,1	-0,8	-9,4	17,0

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

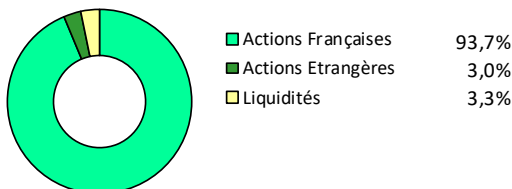
PISCINES DESJOYAUX	8,8%
IGE PLUS XAO	6,9%
NRJ GROUP	4,8%
GROUPE GORGE	4,4%
VETOQUINOL	3,8%

Nombre total de lignes: 46

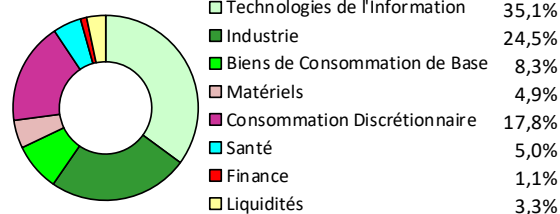
GAUMONT	3,8%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,7%
DAMARTEX	3,6%
DEVOTEAM SA	3,5%
ESI GROUP	3,5%

TOTAL 10 premières lignes: 46,8%

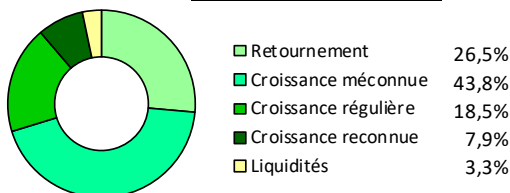
Par type de marché



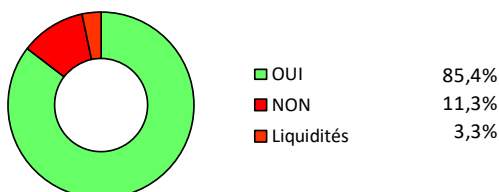
Par secteur d'activité



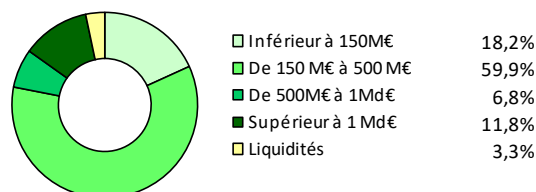
Par concept de gestion



Par éligibilité au PEA-PME



Par taille de capitalisation



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

Commentaire du mois d'août

Soutenu par des marchés boursiers mondiaux, notamment américains, qui continuent d'être bien orientés, le marché français a poursuivi en août son ascension continue. L'indice CAC40 NR progresse de +1,0% tandis que l'indice CAC Small NR amplifie le mouvement (+2,8%) avec le réveil de certaines valeurs du secteur de la santé et des biotechnologies. La valeur liquidative de votre FCP (part C) progresse de 0,7% sur le mois.

Les plus fortes hausses des valeurs du portefeuille trouvent naturellement leur source dans les nombreuses publications semestrielles qui se sont, comme chaque année, concentrées les derniers jours de juillet et tout début août. La fonderie de semi-conducteurs **X-FAB** (+11,9%) et le groupe vétérinaire **Vetoquinol** (+10%) ont ainsi communiqué d'excellentes croissances organiques de leurs activités (+36% et +23,8%), mais surtout accompagnées de niveaux de marges opérationnelles records.

Ces marges élevées au sein de nombreux secteurs, nous dévoilent un des enseignements de la crise du Covid-19 : à la faveur de cette situation et au-delà des dispositifs d'aides publiques, de nombreuses entreprises ont pu drastiquement réduire certains de leurs coûts de fonctionnement (par exemple marketing, voyages, management) tout en bénéficiant maintenant de la forte reprise d'activité liée à la fin des mesures de confinement. A noter aussi que, pour l'instant, ces sociétés semblent en général confiantes dans leurs capacités à faire accepter par leurs clients les hausses de tarifs nécessaires pour contrer l'inflation des matières premières et des coûts de production.

Plus tardivement dans le mois, la société de conseil informatique **SII** (+12,9%) et celle de marketing digital pour la grande distribution et les grandes marques alimentaires **HighCo** (+8,6%) ont aussi publié d'excellents chiffres, respectivement une croissance trimestrielle de 27% et une hausse de 24% du résultat opérationnel.

Du côté des contre-performances, nous avons de nouveau été contrariés par la poursuite du repli (-10,9%) du cours de l'équipementier aéronautique **Latécoère**, certainement le temps que son augmentation de capital du mois dernier ne soit parfaitement digérée. A noter un point très positif : cette opération a été finalement très largement souscrite par les actionnaires minoritaires, ce qui a empêché l'actionnaire majoritaire, le fonds *Searchlight Capital* de s'emparer à bon prix de l'entreprise, son pourcentage de détention n'étant en définitive passé que de 65,6 à 75,4% du capital.

Outre un renforcement de notre ligne en **Groupe SFPI** (serrures, fenêtres) compte tenu du récent repli de son cours, nous avons, en août, constitué deux nouvelles positions : la première concerne la société de produits de contraste et d'imagerie médicale **Guerbet**, que nous avons déjà détenue dans le FCP, et dont nous pensons qu'elle puisse enfin, sous l'égide d'une nouvelle direction générale, sortir d'une longue période d'attente essentiellement liée à un risque concurrentiel (suite à la tombée dans le domaine public du brevet de son produit *Dotarem*).

La société belge **IBA** est notre seconde nouvelle ligne. Fondée il y a 35 ans, cette entreprise de 1.500 employés conçoit, fabrique et vend des équipements « clés en main » de proton-thérapie afin de traiter les cancers. Après une dynamique commerciale naturellement affectée par la crise sanitaire, IBA, leader mondial de la technologie la plus avancée au monde de radio-thérapie devrait pouvoir conclure à court terme de nombreuses nouvelles opportunités.

Côté cessions, nous avons profité de la hausse des cours pour alléger **SII** et solder la ligne en **Lectra** (pour laquelle un retour de « papier » de la part de l'actionnaire financier qui vient de leur céder *Gerber Technology* serait naturel).

Comment voyons-nous la rentrée ? De manière un peu contrariante, les signaux envoyés par les sociétés sont très optimistes, avec de très nombreux secteurs de l'économie proches de la surchauffe et des modèles économiques des entreprises ayant en parallèle ajusté leurs coûts. Au-delà des effets de base qui deviendront moins favorables, l'attention devra surtout porter sur l'absorption dans la durée des tensions inflationnistes, ce qui semble aujourd'hui largement surmontable.