

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 30 septembre 2018

FCP de droit français  
 Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
 Actions Françaises

Éligible PEA-PME et au PEA

Code ISIN  
**FR0013351277**

Durée de Placement  
 Recommandée  
 Minimum 5 ans

Valorisation  
 Quotidienne

Lancement  
 le 21 septembre 2018

Frais de Gestion  
 1,50% TTC

Commission de Surperformance  
 Si dépassement du High  
 water mark  
 15% au-delà du  
 CAC Small NR

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 31/01/2019  
 4 917,09 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/01/2019  
 29 137 161,58 €

## 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 indicel, 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 - néant

Profil de risque



## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

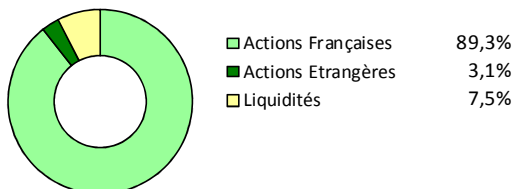
IGE PLUS XAO	6,7%
GAUMONT	6,0%
ESKER SA	5,2%
LE BELIER	4,6%
MAUREL & PROM	4,5%

Nombre total de lignes: 35

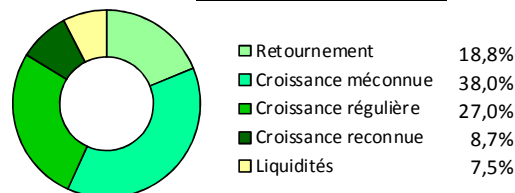
KEYYO	4,1%
SOITEC SA	4,0%
JACQUET METAL SERVICE SA	3,9%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,5%
DEVOTEAM SA	3,3%

TOTAL 10 premières lignes: 45,7%

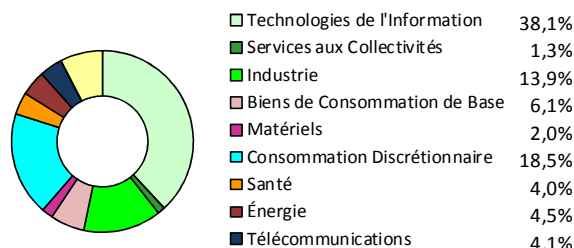
### Par type de marché



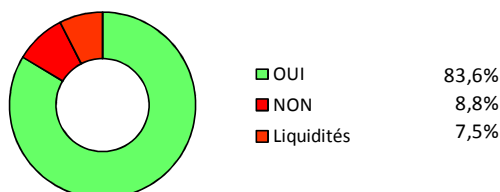
### Par concept de gestion



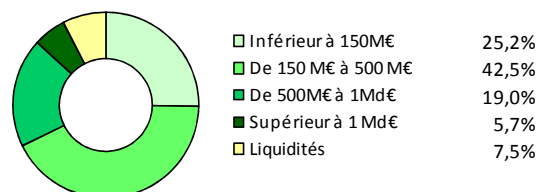
### Par secteur d'activité



### 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 janvier

Le FCP HMG Découvertes PME commence l'année 2019 avec un rebond sur le mois de 6,7% pour la part I, dans un marché boursier très bien orienté (CAC NR +5,6%), comme c'est souvent le cas chaque début d'année civile.

Après leur forte chute du mois de décembre, les petites valeurs sont logiquement en progression encore plus marquée (CAC Small NR +9,7%). Comme la sélection de valeurs du portefeuille s'éloigne volontiers des titres les plus volatils du marché, la performance de FCP est donc logiquement un peu en retard sur un mois.

En janvier, la performance du FCP a été portée par de nombreuses valeurs. Il faut bien sûr citer le spécialiste du traitement de documents **Tessi**, qui a fait l'objet d'une offre publique d'achat de la part de son actionnaire majoritaire HLD (essentiellement la famille *Dentressangle*) avec une prime de 37,9%. Sans que le prix proposé ne nous semble parfaitement adapté, il n'en demeure pas moins que nous pourrions probablement réinvestir le produit de cette OPA vers les autres opportunités que nous offre le marché.

Le cours du spécialiste des substrats de semi-conducteurs **Soitec** a pour sa part progressé de 32,7%, grâce à une nouvelle accélération de ses ventes (+50% de manière organique au dernier trimestre). Belle hausse (+23,9%) également de la société de conseil informatique **Devoteam**, qui ne semble pas souffrir des difficultés de recrutement de collaborateurs que rencontrent certains de ses confrères. Enfin nos lignes en **Mersen** (produits de protection électrique) (+21,7%) et en **Manitou** (chariots de manutention) ont bénéficié de publications trimestrielles très dynamiques (respectivement +7% et +22% organiquement).

Peu de replis ont affecté le portefeuille du fonds en janvier. Quelques prises de bénéfice ont porté sur notre investissement en **EVS Broadcast Equipment** (solutions pour la production vidéo « live ») (-7,8%).

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, nous avons renforcé notre ligne dans l'éditeur de logiciels de dématérialisation de documents **Esker**, après une publication trimestrielle très convaincante. Nous avons aussi complété nos lignes en **Pierre & Vacances**, en **Jacquet Metal Service** (spécialiste de la distribution d'aciers spéciaux) ou en **HighCo** (solutions marketing pour la grande distribution), au moment où son actionnaire, le groupe publicitaire anglais *WPP* annonce un mouvement de simplification de ses structures.

Peu de cessions ont été opérées hormis la vente partielle de notre ligne chez **Trigano**.

En ce début d'année, nous avons intensifié le nombre de contacts avec les entreprises cotées : malgré un mois de janvier traditionnellement pauvre en publications, nous avons déjà participé à 27 rendez-vous (réunions ou conférences téléphoniques) avec les sociétés, afin de toujours mieux « coller » avec l'évolution de l'économie réelle, au moment où les marchés s'inquiètent (sans doute un peu prématurément) d'un éventuel ralentissement du cycle économique.