

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI 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 28/02/2019
4 848,31 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/02/2019
29 413 952,60 €

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



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

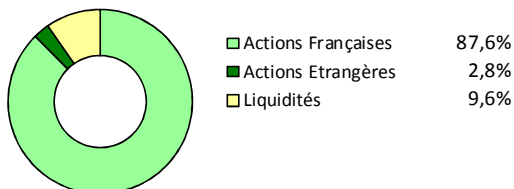
IGE PLUS XAO	8,4%
GAUMONT	5,9%
ESKER SA	5,1%
HIGH CO	4,6%
MAUREL & PROM	4,6%

SOITEC SA	4,1%
KEYYO	4,1%
LE BELIER	3,9%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,5%
NRJ GROUP	3,3%

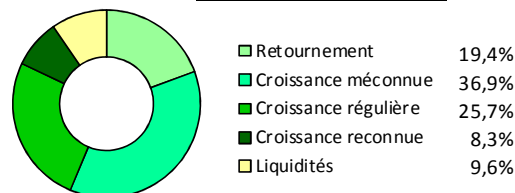
Nombre total de lignes: 33

TOTAL 10 premières lignes: 47,5%

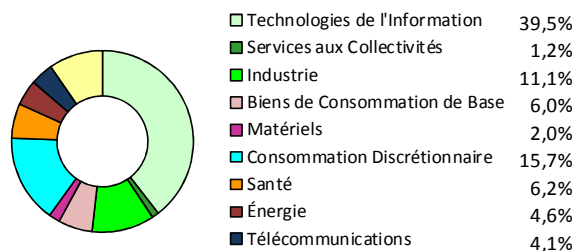
Par type de marché



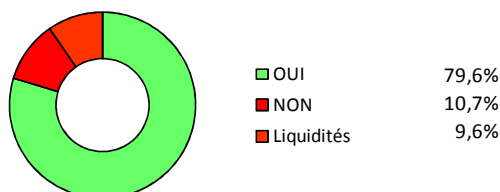
Par concept de gestion



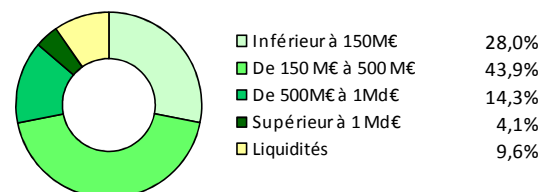
Par secteur d'activité



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 février

Léger repli de la performance de la valeur liquidative (part I) de HMG Découvertes PME en ce mois de février: -1,4%, au sein d'un marché des petites et moyennes valeurs faiblement baissier (CAC Small NR -0,8%).

Du côté des bonnes performances de février, il faut tout d'abord citer notre investissement dans l'éditeur de logiciels pour l'industrie électrique **IGE+XAO** (désormais filiale de *Schneider Electric*) qui a porté ses fruits (+7,4%) avec l'annonce d'excellents résultats annuels (marge opérationnelle de 29,7% !) déjà bien au-dessus des hypothèses ayant servi pour justifier le prix de l'OPA de début 2018. Rebond (+6,2%) du leader de la distribution d'aciers spéciaux **Jacquet Metal Service** après quelques semaines de repli sans raisons marquées. Le cours du spécialiste des substrats de semi-conducteurs **Soitec** a pour sa part progressé de 4,5%, alors que son partenaire chinois *Simgui* annonce doubler la capacité de production de plaques SOI de son site de Shanghai.

Parmi les replis de février, l'équipementier automobile (étriers de freins en aluminium) **Le Bélier** a été pénalisé (-15,5%) par son appartenance à un secteur mis sous pression. Le cours du magnifique petit groupe de génie électrique **Gerard Perrier Industrie** a perdu 7,3%, malgré une croissance dynamique de ses métiers (+5,8%) au dernier trimestre. Enfin, on peut citer le repli du cours de l'action d'**EVS Broadcast Equipment** (solutions pour la production vidéo « live »)(-8,5%) malgré une croissance de son activité de +6,6% au dernier trimestre et une valorisation demeurant bien faible (9,7x le ROC 2019 en V.E.) pour une société aussi technologique.

En ce qui concerne les mouvements opérés sur le portefeuille, nous avons notamment poursuivi notre renforcement dans le spécialiste en solutions marketing **HighCo**, confiants dans ses perspectives après une publication rassurante, en croissance de 3,5% au dernier trimestre. Le poids des activités « digitales » (notamment pour les points-retraits de type « drive ») représente désormais 58,3% de la marge brute du groupe. Pour autant, la valorisation à environ 7x le ROC (après déduction du BFR négatif lié aux coupons en attente de remboursement) nous semble très raisonnable, et ceci d'autant plus que les changements de gouvernance au sein de sa maison mère, le groupe *WPP*, pourraient conduire à un changement d'actionnaire de contrôle de **HighCo**.

Une nouvelle ligne est apparue : nous avons constitué une position dans le laboratoire de produits vétérinaires **Vetoquinol**, qui se présente comme placé parmi le « Top 10 » des groupes vétérinaires au monde. Après plusieurs exercices de croissance atone (notamment en raison de la baisse du marché des antibiotiques pour animaux de compagnie et de rente), ce joli groupe familial basé à Lure en Franche-Comté, semble engager une nouvelle dynamique de croissance avec, en 2018, son meilleur niveau de croissance organique annuelle depuis 8 ans (5,8%).

Du côté des cessions, nous avons pris des profits sur notre position dans la société de conseil informatique **Groupe SII**, et avons apporté la totalité de notre ligne d'actions **Tessi** à l'OPA initiée par son actionnaire majoritaire HLD, compte tenu d'un prix que nous avons jugé comme convenable, malgré notre vigilance redoublée sur ce type de propositions !

Quelle stratégie pour ce début d'année ? Les 46 contacts (réunions d'analystes et conférences téléphoniques) auxquels nous avons participé en ce mois de février, nous conduisent à penser que le ralentissement économique, que le marché a soudainement craint à l'automne dernier, sera finalement, soit plus modéré, soit plus lointain que ce qui était anticipé. Pour autant, nous maintenons une certaine prudence en conservant une sélection de valeurs faiblement exposée au cycle, avec une prédilection pour des secteurs naturellement en croissance. Autre conviction pour 2019 : le retour des opérations financières (OPA, retraits de cote...) après une année 2018 très calme dans ce domaine. La récente baisse des prix des actifs, les liquidités importantes dont disposent les fonds et les acheteurs « *corporate* », et des effets plus techniques comme le prochain abaissement à 90% du seuil du retrait obligatoire des offres publiques devrait pouvoir conduire à la multiplication de ces transactions en 2019.