

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 30/04/2019
5 181,59 €

Actif Net de l'OPCVM
 Au 30/04/2019
32 443 349,69 €

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						
1	2	3	4	5	6	7

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

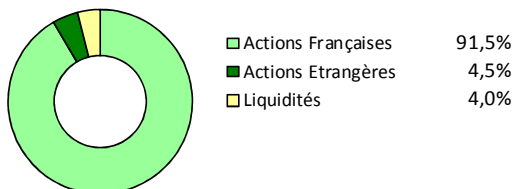
IGE PLUS XAO	9,0%
GAUMONT	6,0%
ESKER SA	5,1%
HIGH CO	4,3%
LE BELIER	4,1%

Nombre total de lignes: 41

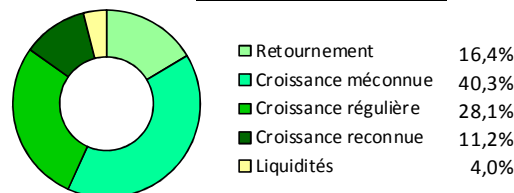
ESI GROUP	3,7%
KEYYO	3,7%
NRJ GROUP	3,6%
PARTOUCHES SA	3,4%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%

TOTAL 10 premières lignes: 46,4%

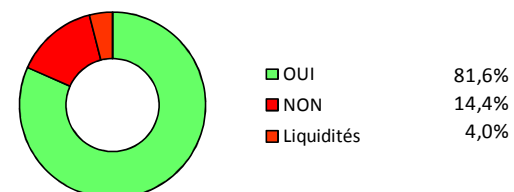
Par type de marché



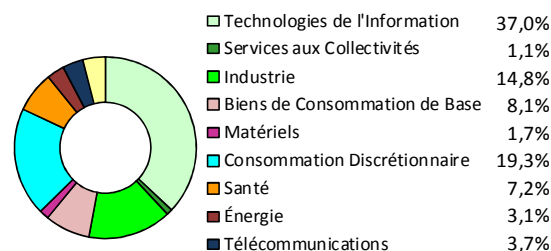
Par concept de gestion



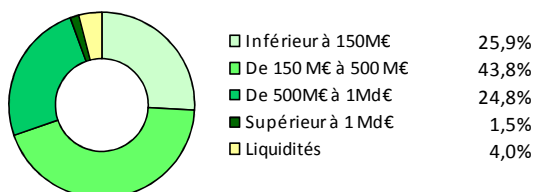
Par éligibilité au PEA-PME



Par secteur d'activité



Par taille de capitalisation



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

Commentaire du mois d'avril

Bon mois boursier pour les petites et moyennes valeurs françaises, qui rattrapent en ce mois d'avril 2019 leur retard à l'égard des plus grandes capitalisations boursières. La valeur liquidative de la part I de HMG Découvertes PME grimpe de +7,0% au sein d'un marché très bien orienté (CAC Small NR +7,1%; CAC 40 NR +4,8%).

Du côté des bonnes performances d'avril, certaines publications de résultats ont notamment fait rebondir des dossiers du portefeuille qui avaient été particulièrement pénalisés au second semestre 2018 : le cours de l'action de la société de logiciels de simulation **ESI Group** a ainsi gagné 47,8%, saluant l'arrivée d'une nouvelle gouvernance et la mise en œuvre d'un plan de transformation ; autre cours de bourse très affecté en 2018, l'action du leader du *e-commerce* informatique **Groupe LDLC** a grimpé de 32,1%, avec l'annonce du retour de la croissance dans ses activités « BtoC », et sans doute plus encore, de la cession d'un entrepôt à Nantes pour 11 millions d'Euros.

Le cours du spécialiste des substrats de semi-conducteurs **Soitec** a, pour sa part, progressé de 23,5%, grâce à une nouvelle forte hausse de son activité (+45% de manière organique au premier trimestre) et à la perspective d'une « journée investisseurs » le 13 juin prochain. Belle progression (+18,5%) également de l'action du leader indépendant des E.P.I. (Equipements de protection individuelle, pour les professionnels) **Delta Plus** qui continue d'afficher une remarquable rentabilité (13,3% de marge opérationnelle) et une activité en forte croissance, à la fois en organique, mais aussi par une belle stratégie volontaire de croissance externe dans le monde entier. Enfin, notre forte conviction dans l'éditeur de logiciels pour l'industrie électrique **IGE+XAO** (désormais filiale de *Schneider Electric*) a porté ses fruits (+15,4%) avec une brillante publication trimestrielle, en hausse organique de 7,3%.

Pour finir, le cours du spécialiste de la synthèse pharmaceutique et de chimie fine, **PCAS**, a gagné 8,1%, avec une publication trimestrielle d'activité en progression de 7,4% à taux de change constant.

Peu de replis ont affecté le portefeuille en avril, essentiellement des valeurs défensives comme le très solide groupe de médias **NRJ** (-4,4%) ou le laboratoire de produits vétérinaires, **Vetoquinol** (-2,1%).

En ce qui concerne les achats opérés sur le portefeuille, nous avons initié deux nouvelles lignes : tout d'abord, dans le sous-traitant aéronautique **Figeac Aero**, spécialiste des aero-structures, notamment pour les programmes A350 et A320 via le moteur *LEAP*, et qui semble désormais vouloir se concentrer sur sa génération de flux de trésorerie disponibles, après une longue période de lourds investissements et d'augmentations de capital ... Nous avons aussi acheté des titres de la société de conseil informatique **SQLI**, qui devrait pouvoir se redresser après une année 2018 très difficile en termes de gestion de ressources humaines.

A noter que nous poursuivons notre renforcement en **Pierre & Vacances**, jugeant que la faible valorisation actuelle ne donne aucun crédit au plan de transformation 2022 qui vient d'être initié par le nouveau directeur général, Olivier Brémond.

Du côté des allègements, il faut essentiellement mentionner la cession de notre ligne en **Abéo**, après un excellent parcours depuis l'introduction en bourse à laquelle nous avons participé, ainsi que la vente de notre ligne en **MGI Digital Technology**, dans la perspective d'une année 2019 d'attente, un an avant celle du fameux salon professionnel Drupa, qui dope traditionnellement l'activité. Des bénéficiaires ont aussi enfin été pris sur la ligne en **Jacquet Metal Service**.

Après avoir réalisé pas moins de 65 contacts (y compris les conférences téléphoniques) avec des entreprises cotées au mois d'avril, nous allons poursuivre, en mai et en juin, ce rythme soutenu, à la faveur notamment des assemblées générales annuelles d'actionnaires. C'est un exercice parfois perçu comme fastidieux, mais qui, par le passé, nous a fréquemment apporté de précieuses informations qui nous échappaient parfois !