

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, CIA**  
 Depuis le 21 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

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

Frais de Gestion  
 1,50% 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 30/04/2020

4 146,25 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/04/2020

22 410 530,59 €

## 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	2020	1 an	Origine
HMG Découvertes PME I	2,0	-22,2	-20,0	-17,1
CAC Small NR	9,2	-23,1	-22,4	-28,7
Ecart	-7,2	0,9	2,4	11,7

Profil de risque



## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

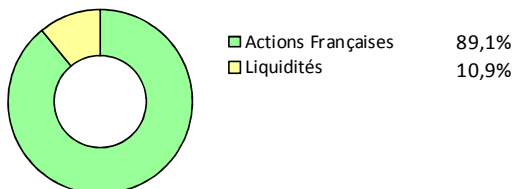
IGE PLUS XAO	7,6%
GAUMONT	6,2%
NRJ GROUP	5,7%
PISCINES DESJOYAUX	5,0%
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,5%

Nombre total de lignes: 38

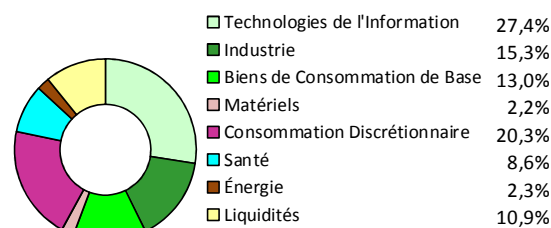
ESI GROUP	4,5%
PARTOUCHES SA	4,3%
ROBERTET	4,0%
GRUPE LDLC SA	3,8%
LE BELIER	3,7%

TOTAL 10 premières lignes: 49,3%

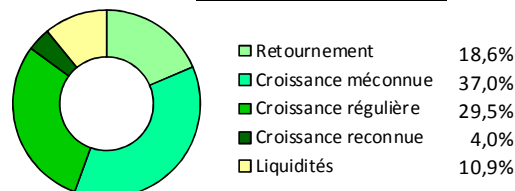
### Par type de marché



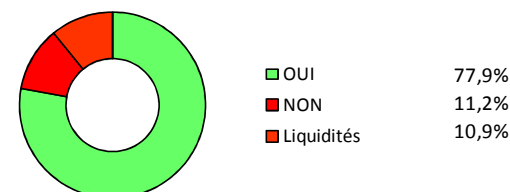
### Par secteur d'activité



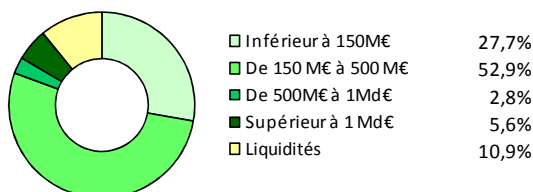
### Par concept de gestion



### 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'avril

Après un mois de mars terriblement baissier, le mois d'avril s'est révélé être un mois de net rebond des marchés d'actions (CAC 40 NR : +4,1%, CAC Small NR : +9,2%) qui peut trouver son explication par les nombreuses mesures de soutien qu'apporteront les Etats ainsi que les banques centrales, tout ceci dans un contexte de perspective de fin des mesures de confinement des populations un peu partout à travers le monde. Le mouvement a pu par ailleurs être exacerbé par le rachat de positions de ventes à découvert initiées par certains fonds de gestion alternative.

Dans ce contexte, la prudente progression de la valeur liquidative de votre FCP (+2% pour la part I) doit s'inscrire dans la dynamique de sa très nette résistance en février et mars.

Le mois d'avril étant « pauvre » en publications des entreprises (les résultats annuels sont déjà connus, les assemblées d'actionnaires rarement encore tenues et les chiffres d'affaires du premier trimestre ne sont pas encore annoncés), peu de valeurs du portefeuille ont réagi à une actualité spécifique. Tout au plus peut-on souligner la forte hausse (+31,1%) du spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC**, qui a pu maintenir une très honnête activité pendant la période de confinement et a ainsi revu légèrement à la hausse son objectif d'excédent brut d'exploitation pour l'année (exercice décalé). La performance de l'action du laboratoire vétérinaire **Vétoquinol** (+22,6%) a été dopée par un bon premier trimestre (+10,5% de croissance organique), certes aidée par des ventes de précaution avant le confinement. Enfin, l'action **CS Communication & Systèmes** (conseil en technologies, essentiellement pour le secteur de la défense et de la sécurité) a rebondi de 18,1% à la suite de sa publication annuelle, qui a montré un fort rattrapage de ses marges lors du second semestre dernier.

Parmi les baisses, notons celle du groupe aéronautique **Latécoère** (-15,7%) dont le secteur vient de passer, en un mois, d'une situation de sous-capacités à une perspective (sans doute extrême) d'absence durable de commandes, ainsi que celle du groupe français de chimie fine pharmaceutique **PCAS** (-14,9%) dont on peut pourtant présumer que son activité sera désormais favorisée par nos pouvoirs publics.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons renforcé certaines lignes qui pourraient durablement bénéficier des nouveaux modes de vie comme le spécialiste du maintien à domicile (services et dispositifs médicaux) **Bastide**, ou bien celle de l'éditeur de logiciels d'infrastructures d'échanges de fichiers **Axway** dont la récente publication trimestrielle vient de confirmer que sa belle dynamique de ventes en mode « SaaS » est avérée. De même, nous avons complété la position en **Delta Plus group**. Entreprise familiale basée à Apt, Delta Plus est une remarquable E.T.I. (marge opérationnelle de 13,7% !), devenue au fil du temps un des rares et tout derniers acteurs indépendants des E.P.I. (équipements de protection individuelle). Actuellement favorisée par ses ventes de masques (l'entreprise dispose de deux sites de production en Chine et au Brésil), elle demeure néanmoins, comme toujours, (trop ?) prudente sur ses perspectives, compte tenu du ralentissement attendu de ses clients industriels. A environ 10x le résultat d'exploitation 2021, sa valorisation nous semble raisonnable en regard d'un secteur oligopolistique en croissance structurelle, compte tenu de l'adoption croissante de normes de sécurité dans le monde.

Du côté des cessions, les lignes en **Cegedim**, **Evolis** et **Barco** ont été vendues en hausse.

Enfin, un mot sur le suivi des entreprises : des 66 conférences téléphoniques auxquelles nous avons participé sur le mois, il ressort une grande difficulté des sociétés à estimer les impacts de cette crise sur leur activité et résultats. De manière un peu triste, il apparaît que celles qui conduisent des activités dans de nombreux pays font état d'un blocage particulièrement sévère de l'économie en France en comparaison d'autres pays pourtant parfois aussi très touchés par l'épidémie (Royaume-Uni, USA, Brésil). Il est aussi intéressant de constater combien, au sein de mêmes secteurs, les différences de culture d'entreprise conduisent certaines sociétés à poursuivre honorablement leur activité tandis que d'autres semblent à l'arrêt.