

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

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 31/05/2019  
 4 940,75 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/05/2019  
 30 914 209,15 €

## 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 - néant

Profil de risque



## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

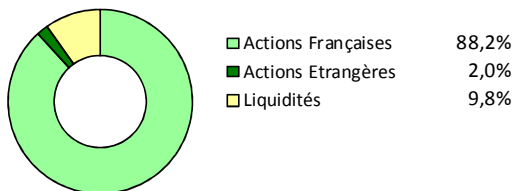
|              |      |
|--------------|------|
| IGE PLUS XAO | 9,3% |
| ESKER SA     | 5,6% |
| GAUMONT      | 4,5% |
| HIGH CO      | 4,2% |
| NRJ GROUP    | 4,0% |

Nombre total de lignes: 39

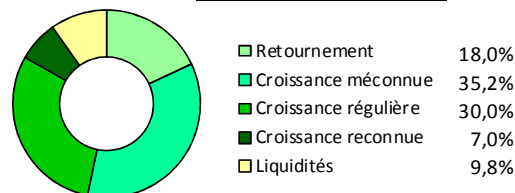
|                         |      |
|-------------------------|------|
| LE BELIER               | 3,7% |
| ESI GROUP               | 3,6% |
| PISCINES DESJOYAUX      | 3,5% |
| PARTOUCHES SA           | 3,4% |
| MALTERIES FRANCO-BELGES | 3,4% |

TOTAL 10 premières lignes: 45,3%

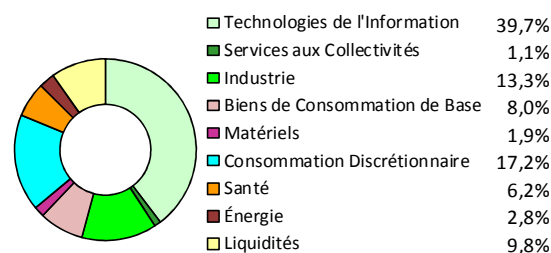
### Par type de marché



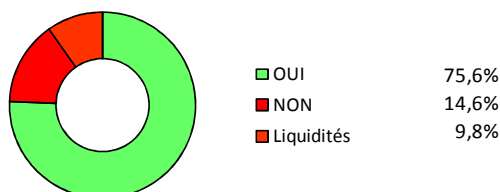
### Par concept de gestion



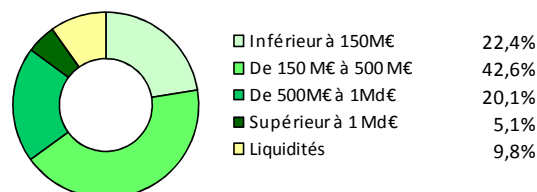
### Par secteur d'activité



### 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 mai

Le mois de mai 2019 a été marqué par une nette consolidation des indices boursiers (CAC Small NR -6,1%; CAC 40 NR -5,7%) après, il est vrai, un début d'année très bien orienté. Comme à l'automne dernier, de nouvelles tensions commerciales ont ravivé les craintes d'un futur ralentissement économique. Dans ce contexte, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME limite son repli à -4,7% (part I).

Côté bonnes performances de mai, on peut citer l'éditeur lyonnais de logiciels de dématérialisation de documents, **Esker** (+4,5%), qui a poursuivi son beau parcours boursier, peut-être aidé par la publication de son partenaire *Neopost*, qui vient d'annoncer une croissance organique de 37% sur son segment de « l'automatisation des *process* », pour lequel **Esker** fournit, en marque blanche, son offre logicielle.

De manière plus discrète, notre ligne historique dans le **groupe EPC** (explosifs industriels pour les travaux publics et les mines, démolition, désamiantage) progresse (+4,3%) à la faveur d'une belle publication trimestrielle en hausse organique de 11,4%. Le cours du joli petit groupe de génie électrique **Gérard Perrier Industrie** a enfin gagné 3,1%, aidé par une belle activité trimestrielle (+9%) (dopée par l'activité de maintenance pour les centrales nucléaires), ce qui lui permet de légèrement réviser à la hausse son objectif d'activité pour l'ensemble de l'année.

Au sein de ce mois boursier mal orienté, les replis sont bien sûr plus nombreux : les cours des actions de **Groupe LDLC** (*e-commerce* de produits électroniques), **Maurel & Prom** (exploitation pétrolière) ou **Le Bélier** (équipementier automobile) ont perdu du terrain, sans avoir observé d'informations spécifiques à leur activité ; le cours de notre spécialiste des substrats de semi-conducteurs **Soitec** a reperdu (-16,7%) une bonne partie de sa récente progression, probablement affecté par le repli de tout son secteur, suite aux démêlés de l'affaire *Huawei*.

Du côté des mouvements du portefeuille, nous avons profité des replis des cours de bourse de **Soitec** ou de **Synergie** (numéro cinq européen du travail temporaire) pour compléter nos lignes. Nous avons aussi renforcé la position dans le leader indépendant des E.P.I. (Equipements de protection individuelle, pour les professionnels) **Delta Plus**, qui vient de publier un niveau soutenu de croissance organique au premier trimestre (+6,6%), ainsi que dans le groupe de médias **NRJ**, dont le cours de bourse nous paraît demeurer très décoté en regard de la valeur de ses actifs, et ceci d'autant plus que le marché des radios musicales est sur le point de se consolider sur des multiples de valorisation potentiellement élevés.

Une position a été ré-initiée dans le leader mondial des ingrédients naturels **Robertet**, que nous avons déjà accompagné par le passé. Confiants dans les perspectives de ses marchés et dans sa capacité à mieux compenser les hausses de matières premières que ses concurrents, cette magnifique société familiale, aux métiers très défensifs, a toute sa place dans le portefeuille de HMG Découvertes PME.

En ce qui concerne les cessions, nous avons fini de céder notre ligne en **Abéo**, ainsi que celle en **Jacquet Metal Service**. La position dans l'opérateur téléphonique **Keyyo** a par ailleurs été vendue lors du retrait obligatoire initié par son acquéreur, *Bouygues Telecom*.

Mai 2019 fut de nouveau un mois chargé en termes de rencontres avec les entreprises cotées, à la faveur des conférences téléphoniques organisées à l'occasion des publications trimestrielles, mais aussi des assemblées d'actionnaires où nous avons pu compléter notre connaissance des entreprises du portefeuille, notamment sous l'angle qui nous est cher, celui de l'analyse de la gouvernance.

Il ressort de ces contacts la perception du maintien d'une « météorologie » très clémente dans la plupart des secteurs de l'économie, avec certes quelques nuages sur certaines activités industrielles (automobile), mais aussi un très solide anticyclone installé sur l'ensemble des métiers de services. Cela explique ainsi la forte pondération du fonds sur cette thématique, qui nous semble volontiers pérenne, au-delà des cycles naturels de l'économie mondiale.