

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 28/06/2019
5 107,89 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 28/06/2019
31 434 661,23 €

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 complémentaires: 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



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

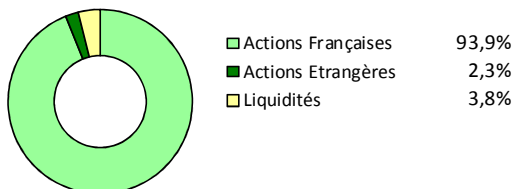
IGE PLUS XAO	9,1%
ESKER SA	6,0%
GAUMONT	5,5%
PARTOUCHES SA	4,8%
PISCINES DESJOYAUX	4,4%

Nombre total de lignes: 40

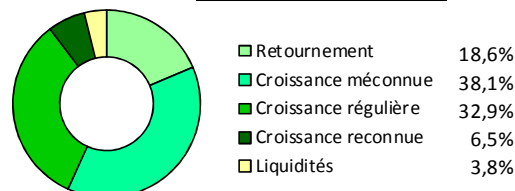
HIGH CO	4,3%
NRJ GROUP	4,3%
ESI GROUP	3,8%
LE BELIER	3,6%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,4%

TOTAL 10 premières lignes: 49,1%

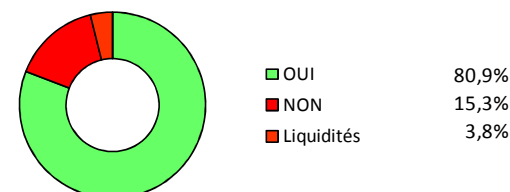
Par type de marché



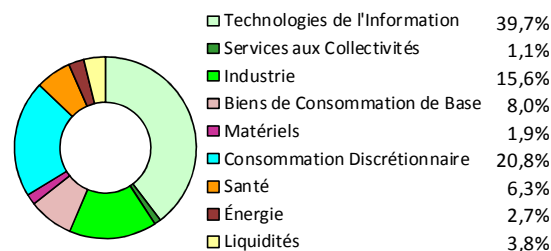
Par concept de gestion



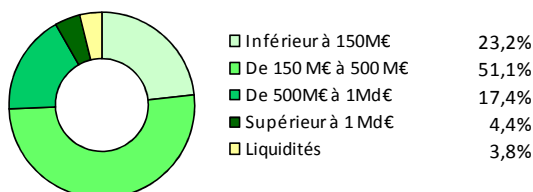
Par éligibilité au PEA-PME



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 de juin

Mois de juin en net rebond sur les plus grandes valeurs françaises (CAC 40 NR +6,7%) tandis que les plus petites valeurs progressent plus modérément (CAC Small NR +3,1%). La valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (part I) gagne de son côté 3,4%, ce qui permet à votre fonds de progresser de 10,1% sur ce semestre (+12,4% pour l'indice CAC Small NR).

Quels ont été les moteurs de la performance du mois de juin ? Le cours du spécialiste grenoblois des substrats de semi-conducteurs **Soitec** s'est envolé de 28,2% à la faveur d'excellents résultats annuels (marge record d'EBE de 34,3%) et de belles perspectives de croissance à horizon 2022, y compris par la diversification vers d'autres technologies que le SOI.

Dans un domaine volontiers moins technologique, l'action du groupe **Damartex** (articles pour *seniors*) a rebondi de 25,2%, sans autre nouvelle que le message de confiance que l'on peut tirer du fait qu'une des holdings de la famille propriétaire du groupe (84,2% du capital) a initié en juin quelques achats sur son titre après sa récente chute des derniers mois.

Du côté du monde des casinos, le cours de l'action du **Groupe Partouche**, très dépréciée à notre goût, a bondi de 21,4% notamment grâce au succès des rénovations de leurs établissements (produit net des jeux en hausse de 5,2% au second trimestre), ce qui permet à la marge opérationnelle de remonter à 10,5%. Notre ligne en **Groupe LDLC** (*e-commerce* de produits électroniques) a publié des résultats semestriels où il a été confirmé le retour de la croissance organique de l'activité, ainsi que des mesures drastiques d'économies de coûts. En conséquence, son cours a regagné 11,6%.

Sans nouvelles particulières, on peut enfin noter la progression de l'action **Mersen** (produits de protection électrique)(+13,8%) et celle d'**Esker** (logiciels de dématérialisation)(+10%) qui poursuivent toutes deux, un beau et justifié parcours boursier depuis le début de l'année.

Au sein des rares contre-performances du mois, il convient juste de mentionner le groupe de production cinématographique et audiovisuelle **Gaumont** (-7,5%), groupe qui recèle selon nous une très forte valeur patrimoniale (immobilier de rapport et catalogue), ce qui rend son cours de bourse très défensif.

Du côté des mouvements du portefeuille, nous avons notamment complété notre ligne en **Synergie** (travail temporaire), et initié des positions en **TFF Group** (tonnellerie) à l'approche de sa publication annuelle, et en **GEA** (systèmes pour péages), en anticipation d'une reprise des investissements des exploitants d'autoroutes dans des péages en circulation « libre » (lecture optique de la plaque minéralogique).

Une petite ligne a aussi été initiée en **Evolis**, belle petite société leader des solutions de personnalisation de cartes plastiques, qui fait actuellement l'objet d'une OPA initiée par ses fondateurs à un prix, selon nous, pour le moins bradé.

En ce qui concerne les cessions, nous avons essentiellement pris des profits sur notre ligne en **Soitec** après un parcours boursier très favorable, et par prudence avant un éventuel « retour » de papier des actions gratuites récemment attribuées à l'équipe de direction, et désormais cessibles.

Quelles sont nos convictions en cette mi-année ? Les signaux envoyés par les entreprises continuent d'être positifs, les carnets de commandes demeurant bien chargés, ceci dans un contexte demeurant fort favorable (taux, devises, fiscalité...). En même temps, nous guettons aussi les nuages d'un probable ralentissement économique, mais ils demeurent encore lointains et peu menaçants.

Cela se traduit plus que jamais par une grande sélectivité dans notre stratégie de sélection de valeurs, qui fait la part belle aux sociétés dont l'activité est peu corrélée au cycle, à celles méconnues du marché (afin de n'être pas trop pénalisées par les flux vendeurs qui continuent de peser sur les cours de bourse) et aux entreprises susceptibles de profiter d'un renouveau d'opérations financières, à l'instar de la reprise de ces opérations observée depuis ce mois de juin.

Excellent été à tous nos souscripteurs !