

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 31/07/2020

**4 942,26 €**

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2020

**27 705 130,05 €**

## 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	6,5	-7,3	-2,6	-1,2
CAC Small NR	1,3	-14,9	-10,4	-21,1
Ecart	5,2	7,6	7,8	19,9

Profil de risque



## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

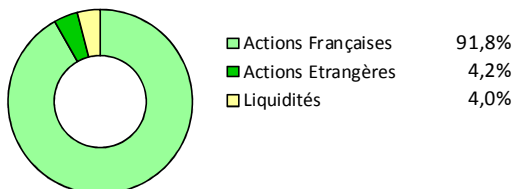
GROUPE LDLC SA	7,0%
PISCINES DESJOYAUX	6,7%
IGE PLUS XAO	6,6%
NRJ GROUP	6,1%
GAUMONT	5,2%

Nombre total de lignes: 34

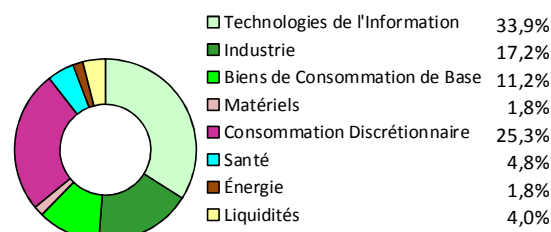
AXWAY SOFTWARE	5,1%
ESI GROUP	4,2%
VETOQUINOL	4,2%
PARTOUCHES SA	4,0%
ROBERTET	3,8%

TOTAL 10 premières lignes: 52,8%

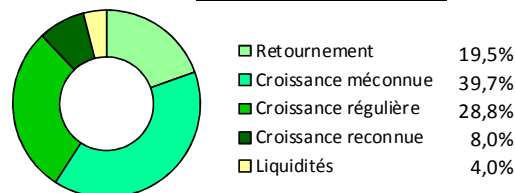
### Par type de marché



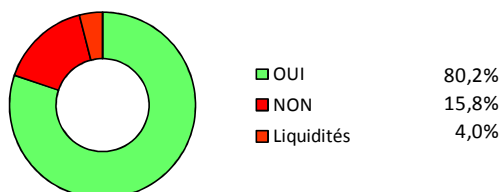
### Par secteur d'activité



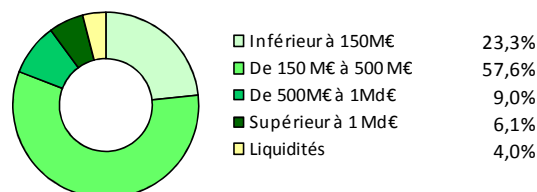
### Par concept de gestion



### 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 de juillet

Solide performance des petites et moyennes valeurs au cours du mois de juillet : l'indice CAC Small NR progresse de 1,3%, à contre-courant des prises de bénéfices observées sur le marché des plus grandes valeurs (CAC40 NR : -2,8%).

Dans ce contexte, la valeur liquidative de votre FCP (part I) rebondit significativement de 6,5% sur le mois.

De nombreuses valeurs du portefeuille ont vu leur performance boursière favorablement orientée par de meilleures publications semestrielles qu'anticipé par le marché : le spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** (+36,1%) avec une activité trimestrielle « BtoC » qui progresse de 57%, le groupe d'Equipements de Protection Individuelle **Delta Plus** (+21,1%) dont les perspectives étaient, comme nous l'avions pressenti (notre commentaire d'avril 2020), bien trop prudentes, l'éditeur de logiciels **IGE+XAO** (+18,5%) dont la marge opérationnelle s'est maintenue au premier semestre à ...27,3%, le groupe **Piscines Desjoyaux** (+17,8%) dont le résultat opérationnel a gagné 92% grâce à une croissance d'activité semestrielle en hausse de 19,8%, ou encore le spécialiste du marketing digital **HighCo** (+17,5%) après un mois de juin soutenu qui permet l'anticipation d'une baisse de la marge brute de seulement 10% sur l'ensemble de l'exercice.

Peu de contre-performances ont été enregistrées parmi les lignes du FCP ce mois-ci. Notons cependant la forte baisse (-28,5%) du cours du spécialiste des aéro-structures **Latécoère** dans un contexte de chute de l'ensemble de son secteur.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons notamment complété notre ligne en **Vétoquinol** : ici aussi une excellente publication qui montre que les produits dits essentiels (en plus forte croissance et marge) représentent pour la première fois 50,6% du chiffre d'affaires du laboratoire.

Une ligne dans la société de conseil informatique **Neurones** a été initiée, en raison d'une forte décote de valorisation, alors même que son mix d'activité est bien plus robuste que celui de ses confrères, et au moment où le secteur est tenté par des retraits de cote.

Chose rare, nous avons modestement souscrit à une introduction en Bourse, celle de l'éditeur de logiciels pour la gestion énergétique **Energisme**.

Du côté des cessions, des profits ont été pris en **Lectra**.

Enfin, compte tenu de la forte concentration de publications de chiffres d'affaires ou de résultats semestriels en juillet, nous avons participé à un record de 47 conférences téléphoniques avec les entreprises cotées. Au global, les messages émis par les sociétés sont ceux d'un mois de juin finalement plus dynamique que prévu, mais d'un fort attentisme sur la nature de l'activité qui prévaudra à la rentrée de septembre.