

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 30/10/2020

4 933,08 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/10/2020

27 781 123,72 €

Objectif de gestion

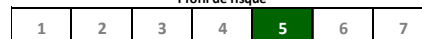
L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire sur la durée de placement recommandée de 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	0,8	-7,4	-0,3	-1,3
CAC Small NR	-4,2	-16,5	-10,3	-22,6
Ecart	5,0	9,1	10,0	21,3

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

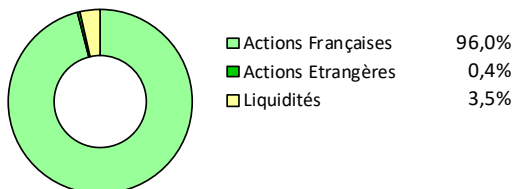
IGE PLUS XAO	6,5%
PISCINES DESJOYAUX	6,4%
GROUPE LDLC SA	5,7%
NRJ GROUP	5,5%
GAUMONT	5,2%

AXWAY SOFTWARE	5,2%
ESI GROUP	4,6%
ROBERTET	3,9%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,6%
LE BELIER	3,5%

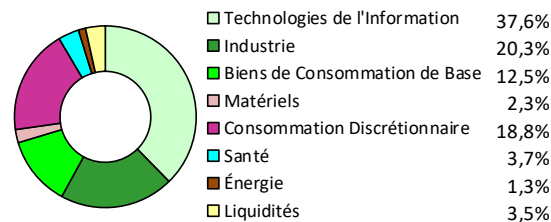
Nombre total de lignes: 41

TOTAL 10 premières lignes: 50,0%

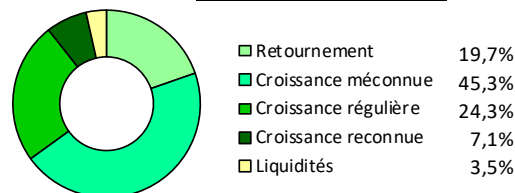
Par type de marché



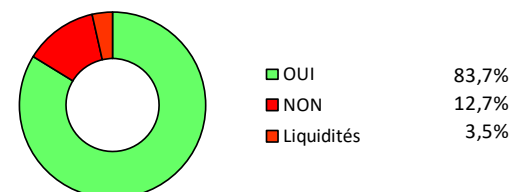
Par secteur d'activité



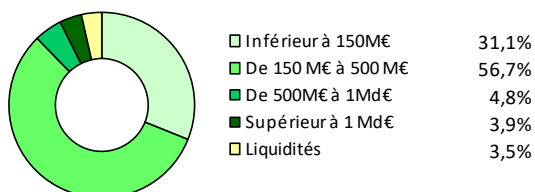
Par concept de gestion



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'octobre

Nouveau mois de repli des marchés boursiers en octobre, avec la persistance plus marquée que prévu de la crise sanitaire du Covid-19. Petites et grandes valeurs baissent à l'unisson (Cac Small NR -4,2%, CAC40 NR -4,4%), mais la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (part I) parvient à progresser légèrement de 0,8%.

Ce mois-ci, c'est encore la position dans le spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **LDLC** qui contribue le plus positivement à la performance mensuelle. La hausse de 26% de son cours reflète une nouvelle révision haussière de ses perspectives, fondée sur le maintien d'une croissance organique soutenue, liée aux besoins, devenus désormais structurels, d'équipement des ménages et des entreprises, mais aussi des « *gamers* » les plus passionnés (au moment où sortent de nouvelles et très attendues cartes graphiques).

Soulignons aussi la solide progression (+16%) de notre ligne en **Exel Industries**, ce spécialiste de plusieurs marchés de niche (machines arracheuses de betterave, pulvérisation agricole et industrielle) que nous avons constituée le mois dernier. Notre investissement en **Vétoquinol** a de nouveau gagné 15,7% avec une nouvelle excellente publication (12,7% de croissance organique).

Enfin, la position dans la société d'ingrédients pour le pain et la pâtisserie **Eurogerm** a gagné 7,6% alors que cette entreprise a pu maintenir au premier semestre une activité dynamique (4,2% de croissance organique).

En ce qui concerne les performances négatives, on peut noter le repli du casinotier **Partouche** (-17%), logiquement affecté par la reprise du confinement, ou celui de notre ligne dans la société de conseil informatique **SII** (-16,7%).

Plusieurs positions du FCP ont été complétées en octobre : dans le spécialiste des équipements de transport optique de télécommunications **Ekinops**, dans la société de conception de processeurs « multi-coeurs » **Kalray**, ou dans la société de distribution de matériel de plomberie/chauffage **Thermador Groupe**.

A noter aussi ce mois-ci, deux souscriptions à des augmentations de capital : votre fonds a ainsi participé à la introduction en bourse du spécialiste breton (Quimper) de produits français surgelés **Ecomiam**, séduit par son positionnement éthique si convaincant. Nous avons par ailleurs souscrit à l'augmentation de capital lancée par **Damartex**. Cette opération, à laquelle souscrivent les cadres dirigeants, va permettre d'accélérer la transformation de l'enseigne au-delà du monde du textile.

Des profits partiels ont été pris en **MGI Digital Graphic** dont le cours a été soutenu par un nouveau renforcement au capital du japonais *Konica Minolta* (avec une prime de 55% sur le cours de bourse !). De même, la ligne en **Accell Group** (leader des vélos, notamment électriques) a été réduite.

L'avenir économique et boursier offre actuellement une visibilité limitée. Pour autant, nous conservons un prudent optimisme : au premier semestre, les entreprises cotées du portefeuille sont parvenues (pour la plupart) à maintenir un très honnête niveau de rentabilité, alors même qu'elles subissaient un strict confinement des populations de presque deux mois. La qualité de gestion de nos entreprises (excellente maîtrise des charges) renforcée parfois, il est vrai, par les nombreuses mesures de soutien apportées par les pouvoirs publics, devrait leur permettre de continuer à résister, quand bien même cette crise sanitaire prendrait finalement bien plus de temps à se résorber (comme c'est ce que nous observons au moment où nous écrivons ces lignes).