

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 31/03/2021

6 453,11 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/03/2021

36 020 864,98 €

Objectif de gestion

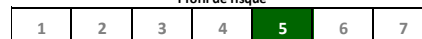
L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire sur la durée de placement recommandée de 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	2021	1 an	Origine
HMG Découvertes PME I	2,0	10,1	58,8	29,1
CAC Small NR	4,1	11,9	72,6	12,6
Ecart	-2,1	-1,9	-13,8	16,5

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

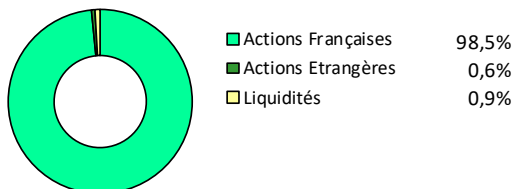
PISCINES DESJOYAUX	7,0%
AXWAY SOFTWARE	6,7%
NRJ GROUP	5,5%
IGE PLUS XAO	5,5%
GROUPE GORGE	4,4%

GAUMONT	4,4%
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,2%
PARTOUCHES SA	3,8%
PCAS SA	3,7%
GROUPE LDLC SA	3,7%

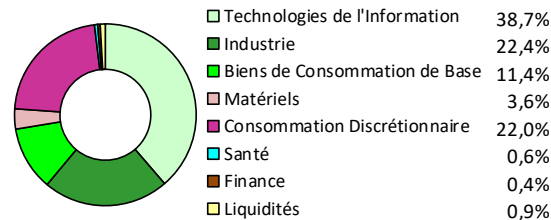
Nombre total de lignes: 42

TOTAL 10 premières lignes: 48,9%

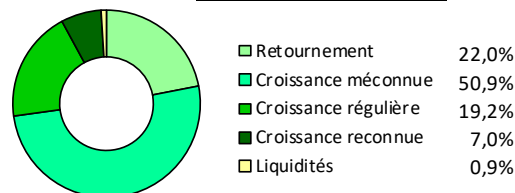
Par type de marché



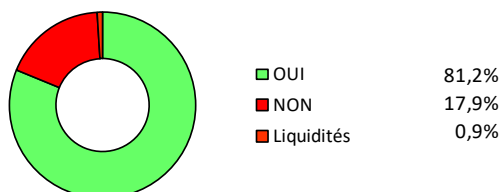
Par secteur d'activité



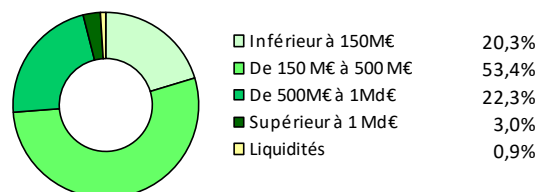
Par concept de gestion



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 mars

Nouvelle hausse des indices au mois de mars, les marchés boursiers poursuivant leur progression en anticipation d'une normalisation économique, avec une nette sur-performance des plus grandes valeurs (+6,5% contre +4,1%). La valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (part I) progresse de son côté de 2,1%.

Parmi les principales contributions positives, on peut remarquer la progression (+16,8%) du cours de l'éditeur de logiciels pour la conformité **Groupe Sword** qui, contrairement à de nombreux confrères, s'est risqué à donner des perspectives chiffrées à la fois pour 2021, mais aussi jusqu'en 2024. Signe de sa confiance, un dividende exceptionnel représentant un rendement de 12% est au surplus annoncé. Dans un tout autre secteur, le spécialiste grenoblois du négoce de matériaux **Samse** (+12,3%) a dévoilé d'excellents résultats (marge opérationnelle record de 4,7%), dopés par l'engouement des Français pour le bricolage et la rénovation pendant la crise sanitaire.

Une petite ligne dans l'éditeur de logiciels pour la dématérialisation des documents **Esker**, initiée en début de mois après son net repli des dernières semaines, s'est révélée gagnante (+7,8%) grâce à la publication d'une perspective de croissance organique de 15% en 2021. Enfin, le groupe de travail temporaire **Synergie** (+8,7%) a publié en toute fin de mois une remarquable marge d'exploitation de 4,1%, en baisse contenue de seulement 0,5%, malgré la chute de 17% de son activité en 2020.

Parmi les déceptions, le cours de la société de conception de serveurs informatiques de puissance, économes en énergie, **2CRSI**, a corrigé de 26% après son envol du mois dernier, en raison des difficultés d'un important client, *Blade*, société proposant un service de « *cloud gaming* ».

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, outre **Esker**, trois lignes ont été initiées : tout d'abord, un investissement a été réalisé dans la société de conseil informatique **SQLI**, spécialisée (52% de son activité) dans la mise en œuvre de sites internet de e-commerce en France et en Europe. Au-delà de cette niche de marché naturellement très porteuse, nous jouons le redressement des marges des autres activités françaises, sous l'égide d'une équipe de direction récemment renouvelée.

Dans le domaine des équipementiers automobiles, une position a été constituée chez **Delfingen**, un spécialiste de la protection des câbles électriques basé à Anteuil dans le Doubs. L'élément déclencheur a été la confirmation de la réussite d'une acquisition stratégique menée l'an dernier (actifs européens de la société allemande *Schlemmer*). Par cette opération, Delfingen s'est renforcée à très bon compte chez les premiers fournisseurs respectifs de Volkswagen, Daimler et BMW.

Enfin, une ligne a été initiée dans la société **Catering International**, qui gère partout dans le monde des bases-vies (hébergement et restauration) pour des géants des matières premières. Très raisonnablement valorisée (6x le résultat d'exploitation 2021 en valeur d'entreprise), nous pensons que cette société pourra rapidement tirer profit du développement de nouveaux sites d'exploitation miniers et pétroliers, à la faveur du très puissant rebond des cours observé sur ces matières premières depuis quelques mois.

Du côté des cessions, trois lignes ont été soldées après de beaux parcours boursiers : **MGI Digital Technology** (impression numérique), **Ekinops** (réseaux optiques) et **Thermador** (négoce de matériel de plomberie).

Enfin, 97 contacts ont été réalisés avec les entreprises cotées au mois de mars, période traditionnellement bien chargée en raison des très nombreuses publications de résultats annuels, notamment parmi les valeurs moyennes. Au moment où les pays européens sont tenus de prendre de nouvelles mesures limitant la circulation des populations, il est intéressant de noter que le ton des entreprises demeure néanmoins relativement confiant, comme si l'économie s'était finalement adaptée à ces nouvelles contraintes.