

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 30/06/2021

7 012,88 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/06/2021

39 529 889,43 €

Objectif de gestion

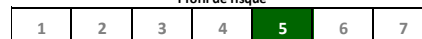
L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire sur la durée de placement recommandée de 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 indicel, 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	0,5	19,6	51,2	40,3
CAC Small NR	-2,4	16,7	50,7	17,4
Ecart	2,9	2,9	0,4	22,9

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

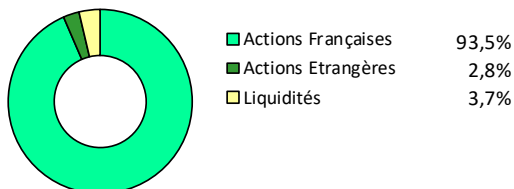
PISCINES DESJOYAUX	8,0%
IGE PLUS XAO	6,3%
NRJ GROUP	4,7%
GAUMONT	4,0%
GROUPE GORGE	3,8%

Nombre total de lignes: 46

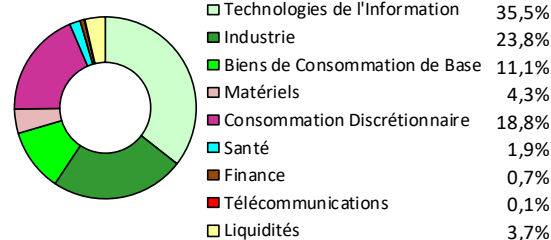
PCAS SA	3,7%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,6%
AXWAY SOFTWARE	3,6%
CS Group SA	3,6%
ESI GROUP	3,3%

TOTAL 10 premières lignes: 44,7%

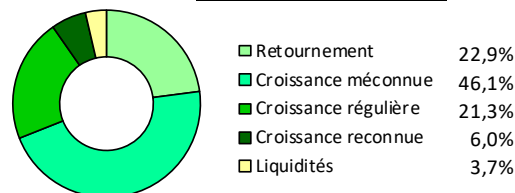
Par type de marché



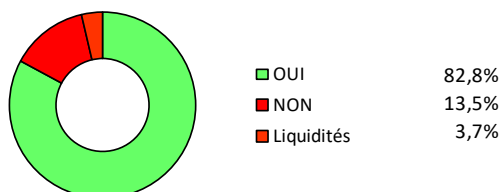
Par secteur d'activité



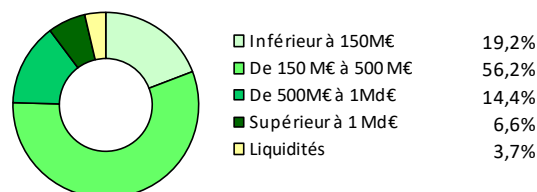
Par concept de gestion



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 juin

Nous clôturons le premier semestre 2021 avec des marchés boursiers qui marquent ce mois-ci une petite pause dans leur brillant parcours : l'indice CAC40 *NR* parvient encore à gagner 1,2%, mais à contre-courant, l'indice CAC Small *NR* des plus petites valeurs corrige de 2,4%.

De son côté, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (Part I) gagne 0,6%, ce qui lui permet de progresser de 19,6% au terme des six premiers mois de l'année 2021. Cette performance est ainsi très proche de celle des indices (+16,7% pour le CAC Small *NR*, +18,9% pour le CAC40 *NR*).

Du côté des valeurs qui ont contribué à la performance mensuelle, il n'y a pas eu d'importants mouvements, au sein d'un mois traditionnellement pauvre en actualité boursière. Tout au plus peut-on souligner le fort rebond (+24,5%) du cours de la société de conseil en technologies **CS Group** avec la présentation d'un séduisant plan de développement à l'horizon 2024.

Il est sans doute plus instructif de regarder quelles ont été les lignes qui contribuent le plus significativement à la progression du FCP sur le semestre. De manière un peu contre-intuitive, la hausse de la valeur de la part du FCP a, comme en 2020, continué d'être portée par la performance de sociétés dont l'activité est adaptée aux nouveaux modes de fonctionnement imposés par la crise sanitaire : par exemple, au sein de l'équipement informatique (**LDLC**, +41%), du monde des logiciels (**ESI**, +27,1% ; **IGE+XAO**, +19,2%) et du conseil informatique (**CS Group**, +35,1% ; **SII**, +18,8%) ; du côté de certains loisirs (**Piscines Desjoyaux**, +29%) ; ou enfin au sein du secteur agro-alimentaire (**Exel**, +51% ; **Eurogerm**, +38,6%, à la faveur d'une OPA ; **Malteries Franco-Belges**, +26,7%).

Une seule forte déconvenue a été enregistrée sur une petite ligne en **Energisme** (logiciels de gestion de la performance énergétique, -47,5%). Alors que nous avons réalisé un fructueux aller-retour l'an dernier, la société a annoncé en juin la nécessité de poursuivre d'importants investissements commerciaux, ce qui nécessitera un nouvel appel au marché.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille sur le mois, on peut surtout remarquer le retour d'une ligne déjà précédemment détenue par le FCP : il s'agit du groupe **MGI Digital Graphic** (impression numérique) après le net repli de son cours. Côté financement de l'économie, le FCP a souscrit à deux augmentations de capital lors des introductions en Bourse d'**Omer-Decugis** (spécialiste des fruits tropicaux) et **NamR** (gestion de données des bâtiments). Dans les deux cas, au-delà de la pertinence de leurs modèles économiques, c'est surtout la qualité des dirigeants, *Vincent Omer-Decugis* et *Chloé Clair* qui nous ont convaincus. Nous avons aussi souscrit à l'augmentation de capital de la société **Explosifs et Produits Chimiques** au moment où les perspectives liées à la hausse des cours des métaux miniers et à celles de futurs plans de développement d'infrastructures sont particulièrement bien orientées.

En juin, les lignes en **Sword** et en **SQLI** ont été soldées et les positions en **Exel**, **SII** et **Axway** allégées. Plus généralement, pendant ce semestre, nous avons globalement pris des bénéfices sur les lignes ayant bien progressé (**Delta Plus**, **LDLC**, **Thermador**) pour les réinvestir dans des sociétés plus exposées au retour à la normale des conditions économiques (comme **Synergie**, **Delfingen** ou **Gorgé**) ou sur certaines valeurs technologiques (**X-Fab**, **Devoteam**).

Pour le second semestre, nous conservons un prudent optimisme. Des valorisations devenues mécaniquement plus exigeantes et des effets de comparaison du second semestre 2020 moins favorables pourraient conduire le marché à « reprendre son souffle ». Mais nous estimons qu'en tout état de cause, les petites et moyennes valeurs devraient encore pouvoir tirer leur épingle du jeu, à la faveur de leur remarquable agilité dans l'environnement complexe actuel, et d'une situation en termes de flux des investisseurs demeurée encore très saine après l'engouement des années 2014-2017 et la déconvenue de 2018-2019.