

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI pour plus d'informations

Co-Gérants:
Marc GIRAULT
Jean-François DELCAIRE, CIA
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 31/07/2019
5 076,73 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/07/2019
31 508 482,72 €

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 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

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

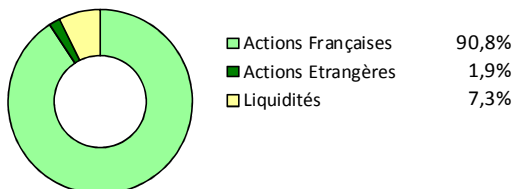
IGE PLUS XAO	9,2%
ESKER SA	6,1%
GAUMONT	5,7%
PARTOUCHES SA	5,0%
PISCINES DESJOYAUX	4,3%

Nombre total de lignes: 41

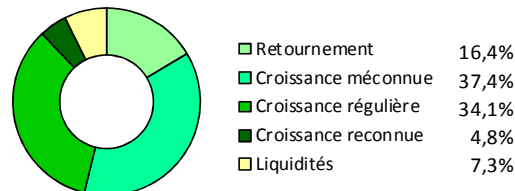
NRJ GROUP	4,0%
SES IMAGOTAG SA	3,5%
ESI GROUP	3,4%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
HIGH CO	3,2%

TOTAL 10 premières lignes: 47,6%

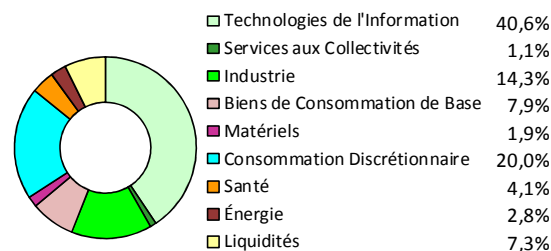
Par type de marché



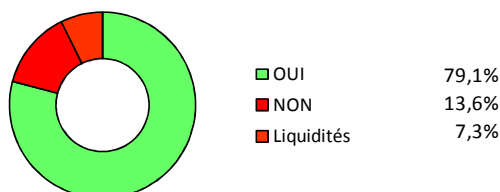
Par concept de gestion



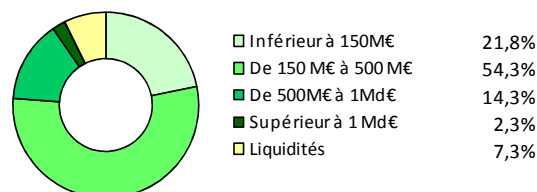
Par secteur d'activité



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

Après un mois de juin favorablement orienté sur les marchés, le mois de juillet 2019 a marqué une pause, qu'il s'agisse des plus grandes valeurs (CAC 40 NR : -0,3%) ou des plus petites (CAC Small NR : -0,9%). Dans ce contexte, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME I est quasiment stable (-0,6%).

Parmi les contributeurs de performance positive, on peut souligner la hausse (+9,5%) du cours de l'action **Pierre & Vacances**, dopée par l'annonce d'un excellent deuxième trimestre (activité Tourisme, retraitée du positionnement tardif de Pâques, en croissance organique de 5,5%), ainsi que par l'arrivée d'un nouveau Directeur général, M. Yann Caillère, ancien patron d'Accor et de *Parques Reunidos* (numéro 2 européen des parcs d'attractions, notamment aquatiques), crédité d'une excellente réputation.

Belle progression aussi du cours de bourse du groupe de prestations logistiques **ID Logistics** (+8,3%), avec une publication de chiffre d'affaires trimestriel en croissance organique de 10,4%, qui exprime la montée en puissance des nombreux entrepôts mis en service au fil des derniers mois. Dans le domaine des logiciels financiers, le cours de l'action **Linedata Services** a gagné 7,5%, saluant une croissance trimestrielle en hausse de 2,1%, ce qui n'a pas été si fréquent par le passé chez cet éditeur de solutions pour la gestion d'actifs et le crédit.

Enfin, on peut relever la progression du cours de bourse (+5,1%) d'un autre éditeur de logiciels, **EVS Broadcast Equipment**, cette fois pour la production audiovisuelle « live », favorisé par le gain d'un contrat (Jeux Pan-asiatiques de 2020).

Du côté des replis, les cours de **Groupe LDLC** (*e-commerce* de produits électroniques) et de **ESI Group** (logiciels de simulation) ont reflué (respectivement -10,7 et -8,6%) sans avoir identifié de raisons particulières. Le cours du groupe de médias **NRJ** s'est de son côté replié de 6,4%, temporairement affecté par un accroissement des investissements au premier semestre. Les perspectives du marché publicitaire pour la rentrée sont en revanche très dynamiques.

Enfin, le cours du leader indépendant des E.P.I. (Equipements de protection individuelle, pour les professionnels) **Delta Plus**, a lâché 5,8%, en dépit d'une nouvelle belle progression de son activité trimestrielle (+6,2%), tirée par les ventes dans des pays émergents (Pérou, Amérique centrale, Ukraine), mais aussi par son activité dans des pays bien plus matures comme les Etats-Unis ou les Pays-Bas.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons en début de mois initié une ligne en **Linedata Services**, que nous jugeons très raisonnablement valorisée pour son secteur (seulement 10,3x son résultat opérationnel en V.E.). Nous avons aussi investi en **SES-imagotag**, que nous connaissons bien pour en avoir été actionnaires jusqu'à l'OPA du chinois *BOE Technology*. Leader mondial des étiquettes électroniques pour le commerce, **SES-imagotag** devrait pouvoir retrouver une activité extrêmement dynamique, à la faveur de sa nouvelle gamme de solutions dite *Vusion*, qui lui a demandé cinq années de recherche et développement. Le chiffre d'affaires du premier semestre s'est d'ailleurs établi en progression de +50,5%. Plus généralement, nous espérons beaucoup des synergies à mettre en œuvre avec *BOE*, mais aussi plus récemment, de l'alliance formée avec le numéro un chinois du *e-commerce*, *JD.com*, ainsi que de la démocratisation de l'usage des étiquettes électroniques dans la vie de tous les jours (par exemple, pour la signalisation).

En ce qui concerne les cessions, nous avons soldé dans d'excellentes conditions notre importante ligne en **Soitec**, alors que le management de cette société pourrait venir vendre les 3,8% du capital qu'il vient de recevoir. Du côté des plus petites valeurs, nous avons profité d'un intérêt acheteur pour céder notre ligne en **Vetoquinol** (après un trimestre qui a accumulé plusieurs petites déconvenues).

Du côté des rencontres d'entreprises, après la saison des assemblées générales de mai-juin, juillet a été l'occasion de prendre cette fois contact avec les sociétés cotées sous la forme des nombreuses conférences téléphoniques organisées autour des publications semestrielles : nous avons ainsi participé à 49 d'entre elles ce mois-ci.