

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 30/09/2020

4 894,23 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/09/2020

27 694 687,76 €

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	-3,2	-8,2	-1,7	-2,1
CAC Small NR	-1,2	-12,8	-5,4	-19,2
Ecart	-2,0	4,7	3,7	17,1

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

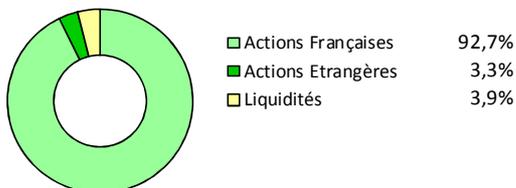
PISCINES DESJOYAUX	6,3%
IGE PLUS XAO	6,1%
NRJ GROUP	5,5%
GAUMONT	5,2%
AXWAY SOFTWARE	4,9%

Nombre total de lignes: 35

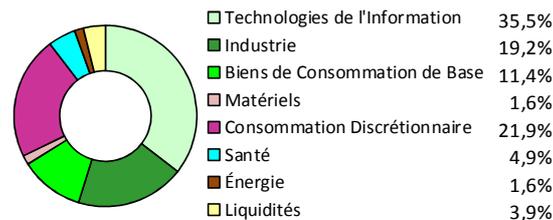
ESI GROUP	4,6%
GROUPE LDLC SA	4,6%
PARTOUCHES SA	4,2%
ROBERTET	4,0%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,6%

TOTAL 10 premières lignes: 48,9%

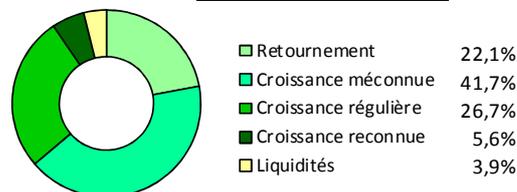
Par type de marché



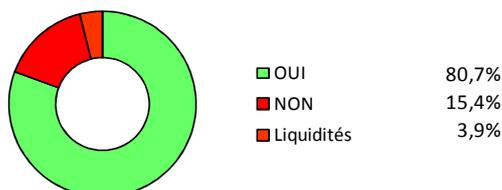
Par secteur d'activité



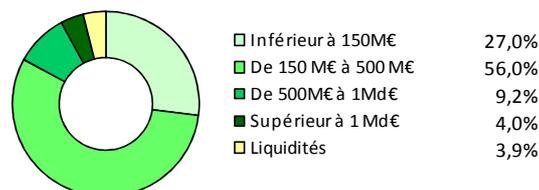
Par concept de gestion



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 septembre

Après deux mois d'été bien orientés, les marchés boursiers ont fait en septembre l'objet de prises de bénéfices (CAC40 NR -2,8% ; CAC Small NR : -1,2%), dans un contexte où la crise sanitaire ne semble finalement pas vouloir se résorber à court terme. La valeur liquidative de votre FCP (part I) se replie de 3,2% sur le mois, ce qui établit la performance de HMG Découvertes PME à -8,2% sur les neuf premiers mois de l'année. (-12,8% pour le CAC Small NR).

Ce mois-ci, parmi les principales contributions positives du portefeuille, on peut souligner la progression (+17,9%) du cours du leader de l'homéopathie **Boiron**, dont le puissant contrôle des coûts au premier semestre a permis au résultat opérationnel de presque doubler. Dans un tout autre domaine, le groupe d'Équipements de Protection Individuelle **Delta Plus** a vu son cours de bourse gagner 9,7% avec, de nouveau, une excellente surprise, ici aussi en matière de marge opérationnelle (14,7%), surpassant significativement les prévisions antérieures de la société, comme nous le pressentions d'ailleurs dans notre commentaire de gestion d'avril 2020.

Enfin, notre récente initiation de ligne dans le spécialiste breton (Lannion) des équipements de transport optique de télécommunications **Ekinops** a progressé de 7% alors que le secteur continue de se concentrer sur des valorisations élevées (*Ericsson* a ainsi racheté ce mois-ci l'américain *Cradlepoint* dont une partie de l'offre-produit est similaire à celle de *OneAccess/Ekinops*, ceci pour 8,3 fois son C.A. en valeur d'entreprise).

En ce qui concerne les performances négatives, de nombreuses valeurs ont enregistré de faibles replis, sans raisons très particulières en cette saison pauvre en publications de résultats, sauf peut-être le groupe de conseil en technologies **CS Group** (ex Communication & Systèmes) (-17,6%) qui fait probablement l'objet de ventes de lassitude, alors même qu'une charismatique ex-dirigeante de division de *Safran-Zodiac* vient d'en prendre la direction ce printemps. Nous conservons plus que jamais notre confiance dans ce petit groupe spécialisé dans des technologies très pointues (systèmes de communication pour l'armée, cyber-sécurité, lutte anti-drones) et fondons de grands, mais raisonnables espoirs que la nouvelle patronne parvienne à faire rapidement revenir la marge opérationnelle à un niveau plus conforme à la valeur ajoutée des activités menées par le groupe.

Le cours de l'éditeur de logiciels d'infrastructures pour les échanges de fichiers **Axway** s'est légèrement affaibli. Nous continuons de juger la valorisation d'**Axway** extrêmement raisonnable (à 1,3x le C.A. en valeur d'entreprise) pour un acteur désormais largement passé en modèle de facturation *SaaS*, en comparaison par exemple d'un de ses concurrents directs (*Mulesoft*), pourtant de taille similaire, mais racheté mi-2018 par *Salesforce* pour plus de ... 20 fois son chiffre d'affaires, alors même que *Mulesoft* réalisait des pertes.

En septembre, trois nouvelles petites positions ont été initiées dans le portefeuille : dans le spécialiste grenoblois de la distribution de matériaux de construction et d'outillages **Samse** dont on peut penser que son activité sera prochainement soutenue par la mise en œuvre de différentes initiatives de relance économique, comme celle du nouveau plan de rénovation énergétique *MaPrimeRenov'* (ancien *CITE*) ; dans la société de conception de processeurs « multi-coeurs » **Kalray**, qui va entrer au premier semestre 2021 dans la phase de commercialisation de son produit phare, *Coolidge*, processeur notamment destiné à accélérer le fonctionnement des baies de stockage des data-centers. L'entrée au capital de Kalray du géant *NXP Semiconductors* en avril de cette année est, par ailleurs, de nature à renforcer notre confiance dans une société appartenant à un secteur aussi technique ! Enfin, une ligne a été constituée en **Exel Industries**, société leader de plusieurs marchés de niche (machines arracheuses de betterave, pulvérisation agricole et industrielle) dont le cours nous semble être revenu à des niveaux très raisonnables (7,3x le ROC 2021), alors que le point bas de ses marchés semble être désormais derrière nous.

En ce qui concerne les cessions, des profits ont été pris sur la ligne de l'éditeur de logiciels **Energisme** dont la ligne est désormais soldée, ainsi qu'en **Easyvista** et en **Trigano**.

Enfin, du côté des contacts avec les sociétés cotées, nous avons intensifié leur nombre ce trimestre (114), convaincus de la nécessité de suivre au plus près les entreprises dans cette période inédite où la visibilité économique s'est affaiblie, mais aussi grâce au nouveau format « distanciel » sous lequel les réunions se tiennent désormais quasiment toutes.