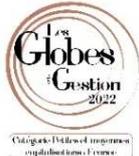


Document à caractère commercial.  
**OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI pour plus d'informations**



**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**  
**FR0013351285**

**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**  
**2,35% 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 28/03/2024**  
**144,64 €**

**Actif Net de l'OPCVM**  
**Au 28/03/2024**  
**39 607 082,39 €**

**Article 8 SFDR**

Profil de risque

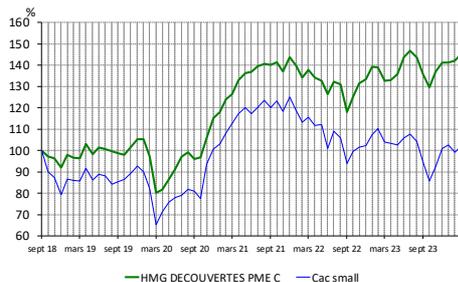
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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	2024	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes PME C	1,8	2,4	9,0	14,3	50,1
CAC Small NR	2,2	0,6	-2,5	-9,9	18,5
Ecart	-0,5	1,8	11,5	24,2	31,6

Par année civile en %	2019	2020	2021	2022	2023
HMG Découvertes PME C	14,5	9,5	22,7	-7,2	5,8
CAC Small	17,2	8,5	22,5	-18,2	-1,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,32
Volatilité HMG Découvertes PME C	12,9%
Volatilité CAC Small NR	17,9%
Tracking Error	2,38%

La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet [www.euronext.com](http://www.euronext.com) les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

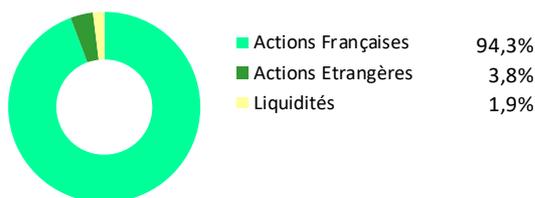
### Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PROD. CHI	8,6%	GL EVENTS	3,7%
LINEDATA SERVICES	5,5%	AUBAY	3,5%
BELIEVE SAS	5,2%	VETOQUINOL	3,5%
GAUMONT	4,4%	VOYAGEURS DU MONDE	3,5%
NRJ GROUP	4,0%	ROBERTET	3,3%

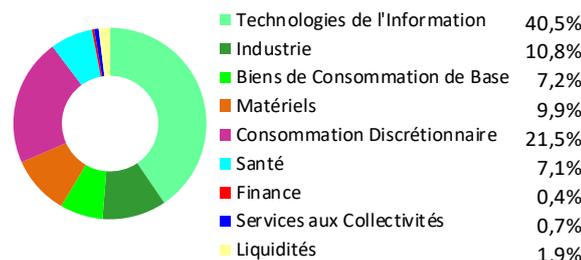
Nombre total de lignes: 55

**TOTAL 10 premières lignes: 45,0%**

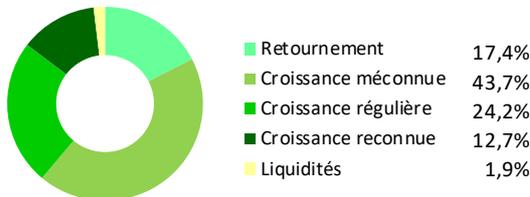
### Par type de marché



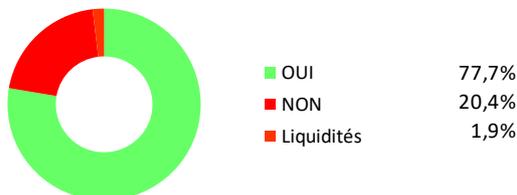
### Par secteur d'activité



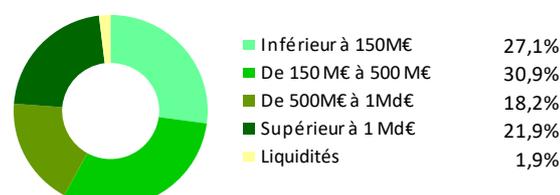
### Par concept de gestion



### 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 de mars

Le FCP HMG Découvertes PME affiche en mars une progression (+1,8%) de sa valeur liquidative, assez en ligne avec celle de l'indice CAC Small NR (+2,2%).

En mars, de très nombreuses sociétés du portefeuille ont encore publié leurs résultats annuels, avec à la clé, comme le mois dernier, de belles réactions boursières : le **groupe EPC** (explosifs civils pour les mines et les infrastructures)(+30,1%) a ainsi fait état d'un résultat d'exploitation qui progresse de 29% et qui s'accompagne de la reprise du service d'un dividende ; l'éditeur de logiciels de communication **Streamwide** (+11%) a retrouvé en 2023 une marge opérationnelle record (29%) et continue de travailler sur d'importants contrats en Europe pour équiper les forces de l'ordre ; le spécialiste du marketing pour la grande distribution **HighCo** (+10,6%) a enfin stoppé sa chute boursière, avec le maintien d'une forte rentabilité pour 2024, malgré la fin annoncée du contrat des hypermarchés *Casino* (en cours de cession), renforcée du signe de confiance que représente un dividende procurant un rendement de 7% ; enfin, **Exacompta-Clairefontaine** (+6,7%) a enregistré des résultats exceptionnellement élevés, qui font ressortir une des plus faibles valorisations de la place (P/E de 4,4x, 63% de décote sur ses fonds propres, rendement de 4%) en raison sans doute du contexte sectoriel et d'une liquidité (cotation au « fixing ») historiquement très limitée.

Dans le conseil en technologies, **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire) a satisfait le marché (+9,7%) avec d'excellents résultats annuels (qui devraient d'ailleurs pouvoir se maintenir), mais plus encore, avec un important dividende exceptionnel (21% de rendement) lié à la cession de sa participation dans *Framatome*, tandis que **Sogeclair** (conception aéronautique)(+7,9%) communiquait sur son meilleur niveau de marge depuis ... 2014, accompagné d'une excellente visibilité pour les prochains exercices.

La position en **Believe** (gestion et distribution de contenus musicaux) a de son côté gagné 14% alors qu'il est désormais difficile d'envisager un retrait de cotation en deçà du prix envisagé par *Warner Music*, quand bien même ce dernier renoncerait à proposer une offre.

Côté déconvenues, on peut seulement relever la nouvelle chute de l'action **Prodways** (équipements 3D pour le dentaire (gouttières d'alignement))(-23%) malgré un excellent contrôle des coûts, qui ne place ainsi pas cette entreprise autant en risque que le parcours de son cours de bourse pourrait le laisser penser. **GL Events** (salons professionnels)(-12,5%) a subi des prises de profits après sa progression du mois dernier. Nous avons profité de la baisse de ces deux valeurs pour compléter nos lignes.

Parmi les autres renforcements, il faut citer les positions en **Believe**, **Mr Bricolage**, ou les sociétés de conseil **Aubay**, **Assystem** et **Sogeclair**.

Deux nouvelles lignes ont été intégrées au portefeuille : le remarquablement bien géré laboratoire vétérinaire **Virbac**, et de manière plus contrariante, le gestionnaire d'actifs **Antin Infrastructures Partners**, après un médiocre parcours boursier passé qui peut offrir, en cas de consolidation sectorielle un fort potentiel de revalorisation.

Des profits partiels ont été pris sur **Vétoquinol**, **groupe NRJ** et **Vicat**, tandis que la ligne en **Carmila** (foncière de galeries commerciales) était soldée.