

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 30/04/2024**  
**144,21 €**

**Actif Net de l'OPCVM**  
**Au 30/04/2024**  
**39 775 803,24 €**

### Article 8 SFDR

Profil de risque

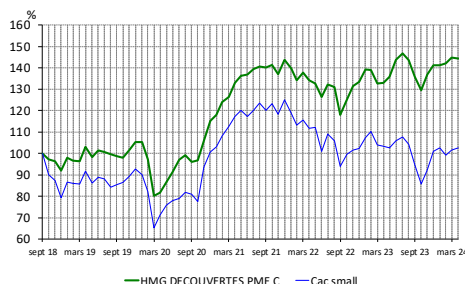
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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	-0,3	2,1	8,4	8,4	39,9
CAC Small NR	1,1	1,7	-0,6	-12,4	11,8
Ecart	-1,4	0,4	9,0	20,8	28,1

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	0,17
Volatilité HMG Découvertes PME C	12,6%
Volatilité CAC Small NR	17,8%
Tracking Error	2,37%

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

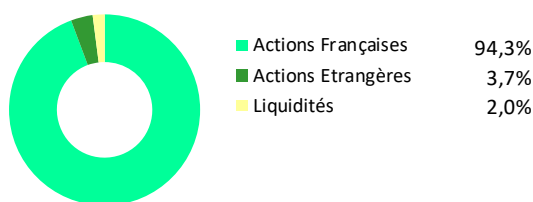
### Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PROD. CHI	6,3%	ROBERTET	3,7%
LINEDATA SERVICES	5,9%	VOYAGEURS DU MONDE	3,7%
BELIEVE SAS	4,6%	GL EVENTS	3,6%
GAUMONT	4,3%	AUBAY	3,5%
NRJ GROUP	4,0%	NEURONES	3,0%

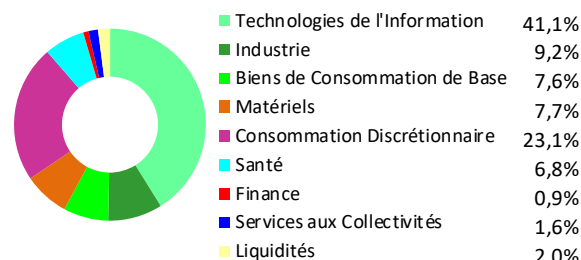
Nombre total de lignes: 55

**TOTAL 10 premières lignes: 42,4%**

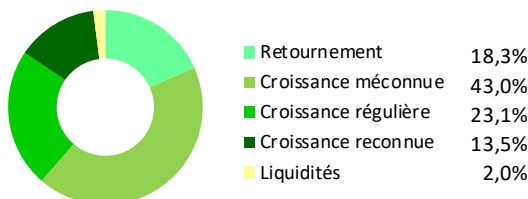
### Par type de marché



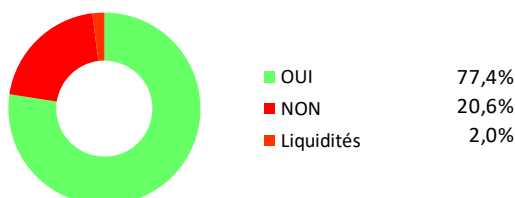
### Par secteur d'activité



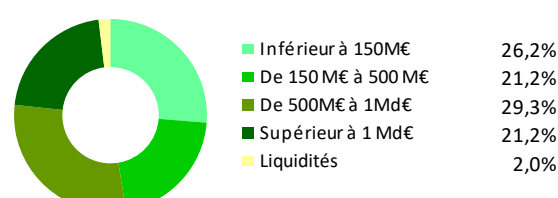
### Par concept de gestion



### 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 d'avril

En avril, le FCP HMG Découvertes PME (part C) a vu sa valeur liquidative se stabiliser (-0,3), en léger retard de l'indice CAC Small NR (+1,1%).

Après un mois de mars chargé en publications de résultats d'entreprises cotées, le mois d'avril s'est révélé être, comme chaque année, assez pauvre en communications financières périodiques. Au sein du portefeuille, ce sont plutôt deux opérations financières qui ont fait réagir certaines valeurs, à l'instar de la société Aures Technologies (terminaux de point de vente pour le commerce)(+53%) qui va faire l'objet d'une OPA d'un géant taïwanais de l'électronique, Advantech ; et du groupe Voyageurs du Monde (leader des voyages haut de gamme)(+6,9%) qui vient d'annoncer une offre publique partielle (sur 20% de son capital) de rachat de ses propres actions, avec une prime de 16%.

Rares sont les sociétés qui ont vu leur cours de bourse progresser dans le sillage de leurs publications d'activité trimestrielle : citons néanmoins le spécialiste des accessoires pour jeux vidéo de simulation Guillemot (+13,4%), avec un très fort rebond (+28%) de ses ventes ; le roi des ingrédients naturels, le groupe Robertet (+10,5%), avec une croissance organique trimestrielle de +11,1% de son activité ; ou le spécialiste des logiciels financiers Linedata (+8,5%) (croissance de 3,4%, ce qui est plutôt agréable après plusieurs trimestres plus ternes). Enfin, le spécialiste des solutions d'impression numérique MGI Digital (+22,3%) a tardivement publié de bons résultats annuels avec une marge opérationnelle de 20,5% et une forte dynamique commerciale attendue pour cet exercice, dans le sillage du fameux salon professionnel « Drupa » qui se tiendra début juin à Düsseldorf.

Quelques prises de bénéfices ont affecté les cours du groupe EPC (explosifs civils pour les mines et les infrastructures)(-13,6%) et de Streamwide (éditeur de logiciels de communication)(-12,7%) après leurs fortes progressions des derniers mois, tandis qu'à notre grande surprise, la perspective d'une surenchère de Warner Music sur le capital de Believe (gestion et distribution de contenus musicaux)(-11,3%) s'est finalement évaporée, probablement après que le fondateur de Believe eut placé des exigences de prix trop ambitieuses. Pour terminer, le cours de bourse du groupe Exail Technologies (drones et électronique de défense)(-12,9%) a subi l'impact de l'annulation par l'Australie d'un important appel d'offres sur lequel le groupe fondait de grands espoirs.

Sur le mois, de nombreuses positions ont été renforcées, comme celles en Altarea (foncière et promoteur), en Virbac (laboratoire vétérinaire), en Lagardère (après avoir participé à l'assemblée des actionnaires pendant laquelle la faible valorisation de son cours de bourse a été publiquement réaffirmée), ou en Streamwide.

Trois nouvelles lignes ont aussi été intégrées au portefeuille : après être sorti du capital à des niveaux plus de deux fois supérieurs il y a 4 ans, une petite position en Bastide (prestations de santé à domicile) a été réinitiée, alors que l'on peut tabler sur de nouvelles cessions d'actifs propres à soulager un bilan un peu trop lourd ; plus classiquement, une petite ligne dans Fnac, le très connu et très bien géré distributeur spécialisé, a été constituée, alors que l'appétit des consommateurs pourrait se raviver et que les bases de comparaison du précédent exercice vont devenir plus faciles ; enfin, malgré une liquidité limitée, nous avons investi dans la société de conseil en transformation digitale Micropole, actuellement objet d'une offre publique hostile, qui pourrait déboucher, en cas de surenchère, sur une valorisation bien supérieure au cours actuel.

Des profits partiels ont été pris en Vétoquinol (avant son repli effectué suite à une publication trimestrielle mitigée), en Lisi (fixations aéronautiques) et dans le groupe EPC, en raison d'un poids dans le portefeuille devenu significatif par l'appréciation de son cours de bourse.

Après avoir participé en avril et début mai aux assemblées de Lagardère, Tarkett, et Gaumont, nous aurons à cœur, comme chaque année, d'aller physiquement participer à un maximum d'assemblées d'actionnaires, pour bien sûr y exprimer nos droits de vote, mais plus encore, pour y parfaire la connaissance de nos investissements, dans le domaine financier, mais aussi extra-financier notamment sous l'angle de la gouvernance des entreprises.