



HMG Découvertes PME – Part I

Éligible au PEA-PME

janvier 2024

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 31/01/2024
7 391,84 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/01/2024
37 777 565,22 €

Article 8 SFDR

Profil de risque

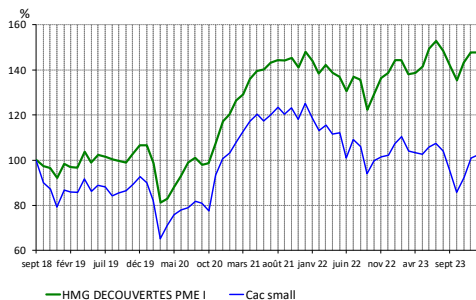
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 I	0,0	0,0	2,3	22,9	50,3
CAC Small NR	1,6	1,6	-4,5	-0,5	18,2
Ecart	-1,6	-1,6	6,8	23,4	32,1

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,59
Volatilité HMG Découvertes PME I	13,2%
Volatilité CAC Small NR	18,2%
Tracking Error	2,35%

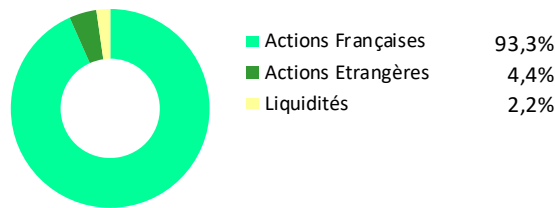
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est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

Répartition du Portefeuille

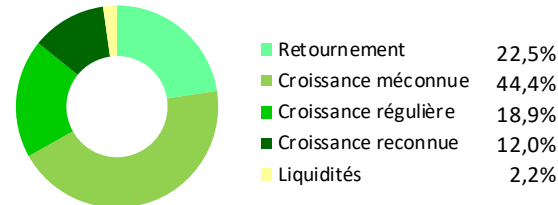
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PROD. CHI	6,9%	NEURONES	4,0%
AXWAY SOFTWARE	6,3%	VETOQUINOL	3,9%
NRJ GROUP	6,1%	GL EVENTS	3,5%
LINEDATA SERVICES	4,9%	SQI SA	3,5%
GAUMONT	4,6%	VOYAGEURS DU MONDE	3,3%
Nombre total de lignes:	55	TOTAL 10 premières lignes:	47,1%

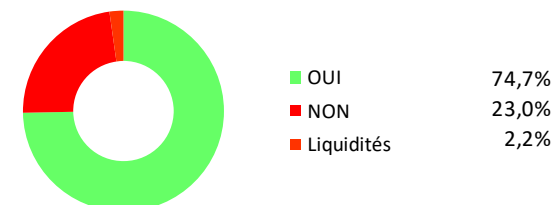
Par type de marché



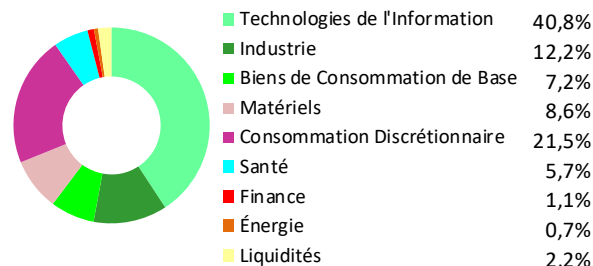
Par concept de gestion



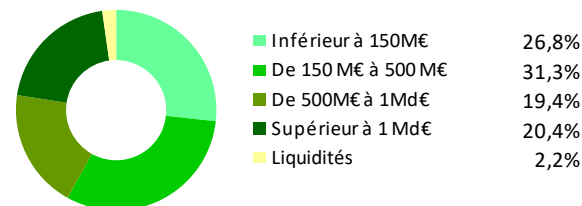
Par éligibilité au PEA-PME



Par secteur d'activité



Par taille de capitalisation



NB: la source est la liste Euronext; les liquidités ne sont pas éligibles.

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Commentaire du mois de janvier

Le FCP HMG Découvertes PME a débuté l'année 2024 sur une note très stable (0% *parc I*), en léger retrait de la performance de l'indice CAC Small NR (+1,6%).

Compte tenu du fait que la plupart des entreprises communiquent leurs résultats essentiellement entre mi-février et avril, seules quatre sociétés du portefeuille ont vu leur cours progresser à la suite des toutes premières publications d'activité : le groupe casinotier **Partouche** (+14%) avec une belle progression de sa rentabilité annuelle (+18%) sur ce groupe désormais désendetté, ce qui permettra la poursuite de la reprise du service d'un dividende en mars ; le grossiste en fruits exotiques **Omer-Decugis** (+13,8%) après avoir réalisé un excellent second semestre, moins pénalisé par l'inflation de ses charges (coûts énergétiques, parité avec le dollar); l'éditeur de logiciels professionnels **Axway** (+12,5%) qui a annoncé que ses premiers calculs laissaient apparaître une activité de fin d'année très robuste permettant un important relèvement de sa prévision de marge opérationnelle pour 2023 ; et enfin le leader de la pulvérisation agricole et industrielle **Exel Industries** (+7,4%) qui a publié un très solide premier trimestre avec une activité en croissance organique de 8,1%.

Sans qu'il s'agisse de résultats, le cours du groupe d'électronique de défense **Exail Technologies** (anciennement *groupe Gorgé*)(+10,9%) a été porté par l'annonce de la conclusion d'un contrat de drones avec la marine des Emirats Arabes Unis, tandis que celui du groupe **NRJ** (+7,4%) était soutenu par l'annonce de la poursuite d'excellentes audiences des antennes du groupe (désormais écoutées chaque jour par 10,1 millions de Français).

En ce qui concerne les replis enregistrés en janvier sur le portefeuille, il faut déplorer les chutes du cours du spécialiste des accessoires pour jeux vidéo de simulation **Guillemot** (-20,8%) dont les ventes au dernier trimestre ont été inférieures aux espoirs du marché, de celle de l'expert en marketing digital **HighCo** (-20%) de nouveau impacté par les incertitudes d'un de ses clients, le groupe *Casino*, et enfin du spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** (-19,9%) qui n'a pas encore enregistré de rebond de son activité au dernier trimestre, notamment en raison d'un effet de base moins favorable qu'aux précédents trimestres.

Sur le mois, trois positions ont été renforcées : dans le laboratoire franc-comtois de santé animale **Vetoquinol** (après un creux enregistré après sa publication d'activité trimestrielle), en **Vicat**, groupe isérois de ciment et granulés, dans l'espoir d'excellents résultats à paraître mi-février et en **Groupe LDLC**.

Notons enfin une nouvelle ligne, celle dans l'expert des logiciels pour la gestion du poste client des entreprises, **Sidetrade**, que nous surveillons depuis longtemps sans avoir jusqu'à présent franchi le pas d'une inclusion dans le portefeuille. En dépit d'une valorisation élevée, comme tout son secteur des logiciels en mode de facturation *SaaS*, il apparaît que ce petit groupe finit, à force de nombreuses années de croissance ininterrompues, par atteindre la taille critique permettant l'accélération de sa rentabilité. Après nombre d'années qui ont vu les taux d'intérêt demeurer à des niveaux si faibles que la gestion du besoin de fonds de roulement n'était pas une priorité d'une direction financière, il est probable que le nouveau contexte des taux ne peut qu'accroître significativement l'intérêt des solutions que propose **Sidetrade**.

En janvier, des allègements ont été menés sur les lignes **Assystem** (conseil en technologies) à la suite de la progression de son cours qui a salué la cession à bon compte de sa participation dans *Framatome* (chaudières pour le nucléaire), en **GL Events** (salons professionnels), en **Omer-Decugis** ainsi qu'en **Focus Entertainment** (jeux vidéo). La ligne **ESI Group** (logiciels de simulation) a été soldée lors du retrait obligatoire consécutif à l'offre publique d'achat.