

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

### Objectif de gestion

Article 8 SFDR

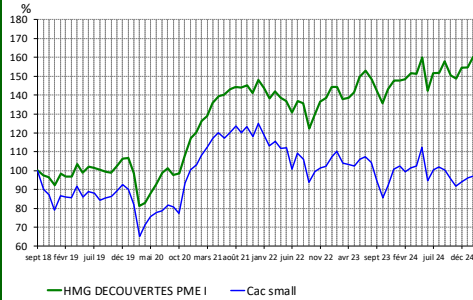
Profil de risque

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

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



Performances nettes en %	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes PME I	-2,9	0,7	2,6	9,6	91,6
CAC Small NR	0,8	3,9	-3,6	-15,3	50,0
Écart	-3,7	-3,2	6,2	24,8	41,6

Classement Morningstar centile

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Découvertes PME I	10,0	23,9	-6,4	6,7	4,5
CAC Small	8,5	22,5	-18,2	-1,3	-6,7

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,11
Volatilité HMG Découvertes PME I	15,0%
Volatilité CAC Small NR	20,3%
Tracking Error	2,77%

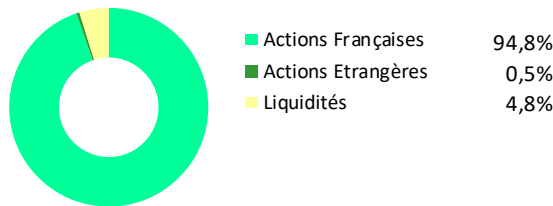
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée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

### Répartition du Portefeuille

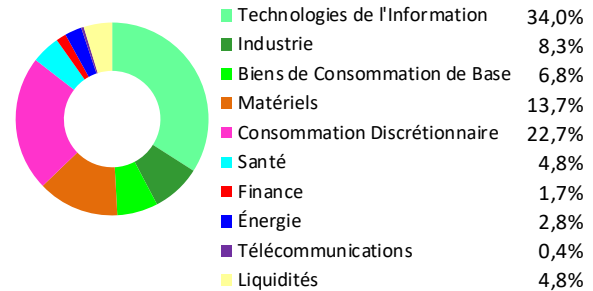
#### Principales lignes du portefeuille

GRUPE EPC	9,6%	BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	3,9%
LINEDATA SERVICES	7,4%	NEURONES	3,7%
FNAC DARTY SA	4,6%	STREAMWIDE	3,7%
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,0%	ALTAREA	3,2%
GAUMONT SA	4,0%	BILENDI	3,1%
Nombre total de lignes:	55	<b>TOTAL 10 premières lignes:</b>	<b>47,2%</b>

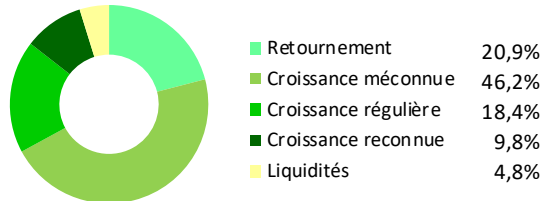
#### Par type de marché



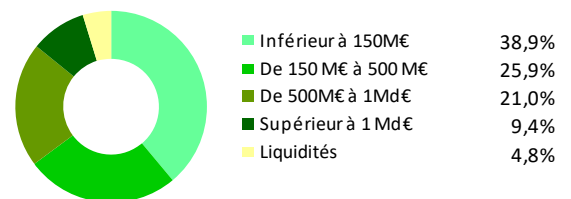
#### Par secteur d'activité



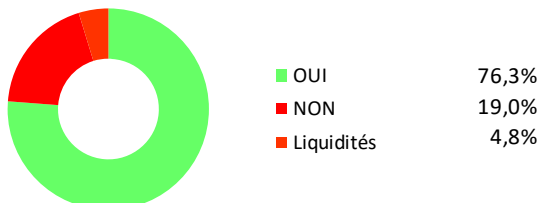
#### Par concept de gestion



#### Par taille de capitalisation



#### Par éligibilité au PEA-PME



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



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 31/03/2025  
**7 784,51 €**

Actif Net de l'OPCVM  
Au 31/03/2025  
**34 235 917,35 €**

## Commentaire du mois de mars

Mars fut, pour le FCP HMG Découvertes PME, un mois boursier plus difficile que d'habitude, avec une performance mensuelle qui a presque annulé celle du mois de février.

En ce qui concerne les contributions positives à la performance, les deux premières progressions viennent de deux sociétés qui ont annoncé d'importants dividendes exceptionnels : **Esso** (+26,8%)(raffinage) qui va verser pas moins de 53 euros de dividende (36% de rendement), suite à la cession de son site de *Fos sur Mer* ; et **HighCo** (+16,3%)(marketing pour la grande distribution) qui proposera de son côté une distribution totale de 1,25 euros (40% de rendement) en raison de la vente de son activité de communication et paiement sur téléphones mobiles. Dans ces deux cas, ces redistributions ne font surtout que rappeler au marché la très raisonnable valorisation de ces deux groupes.

Deux autres publications de résultats ont été bien reçues : celle de l'équipementier **Sogclair** (+28,5%) pour lequel le marché a certainement aussi apprécié ses ambitions dans le domaine militaire (véhicules de contre-minage) ainsi que celle du concepteur de solutions de sécurité pour les batteries, **STIF** (+17,1%) dont le résultat d'exploitation a plus que quadruplé.

Dans un marché très nerveux depuis que le président américain prend des mesures pour le moins, peu favorables à l'économie mondiale, plusieurs valeurs du portefeuille ont été malmenées, avec parfois de forts replis, à chaque fois que les résultats n'étaient pas conformes aux attentes : **Guerbet** (-30,9%)(produits pour l'imagerie médicale) pénalisée plus que prévu par une réforme du mode de distribution en France ; **Trigano** (-22,8%)(camping-cars) dont le rythme de déstockage de ses réseaux de vente s'avère un peu plus long qu'anticipé; **Assystem** (-21,9%)(ingénierie pour le nucléaire) dont la croissance, sans être médiocre, sera bridée par l'attentisme des projets de son principal client, EDF.

Du côté des renforcements de positions, on peut souligner des acquisitions en **Jacquet Metals** (distribution de métaux spéciaux). Pour bénéficier d'une éventuelle éclaircie dans le domaine de la construction/rénovation, marché qui a probablement atteint son point bas alors que les taux d'intérêt poursuivent une légère décrue, nous avons aussi renforcé les lignes en **Samse** (distribution de matériaux) et en **SFPI** (serrures, fenêtres).

Une petite ligne a aussi été prise en **Figec Aero** alors qu'un changement de contrôle pourrait désormais survenir.

Des profits partiels ont notamment été pris sur les lignes **Bastide** (prestations de santé à domicile), **GL events** (salons professionnels) et **Linedata** (logiciels pour la finance). La position **Bénéteau** a été cédée à la suite du revirement soudain de perspectives d'activité de son équipe de direction, lors de sa publication annuelle de résultats.

Au moment où nous écrivons ces lignes, les marchés, et en premier lieu celui des plus grandes valeurs, demeurent sous pression des décisions assez dogmatiques de l'administration américaine. Nous y voyons pour notre part des opportunités sur les plus petites valeurs françaises, faiblement valorisées, en général peu sensibles au commerce avec les Etats-Unis et susceptibles de bénéficier d'une forme de réveil de l'Europe, s'il parvient à se matérialiser !