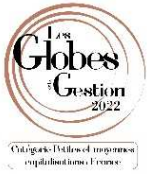


Document à caractère commercial.  
 OPCVM (UCITS) présentant un  
 risque élevé de perte en capital,  
 nous vous recommandons de  
 consulter le Prospectus et le DICI  
 pour plus d'informations



**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 28/02/2023  
 138,84 €**

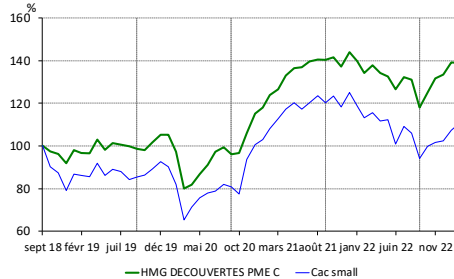
**Actif Net de l'OPCVM  
 Au 28/02/2023  
 39 898 178,76 €**

## 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	2023	1 an	3 ans	Origine
HMG Découvertes PME C	-0,2	4,0	3,4	42,7	38,8
CAC Small NR	2,8	7,9	-2,4	34,6	10,3
Ecart	-3,0	-3,9	5,9	8,1	28,5

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Découvertes PME C	-8,1	14,5	9,5	22,7	-7,2
CAC Small	-26,0	17,2	8,5	22,5	-18,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,77
Volatilité HMG Découvertes PME C	17,9%
Volatilité CAC Small NR	23,6%
Tracking Error	3,12%

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.

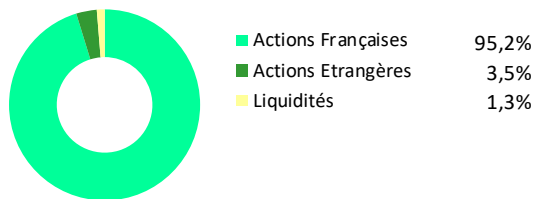
## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

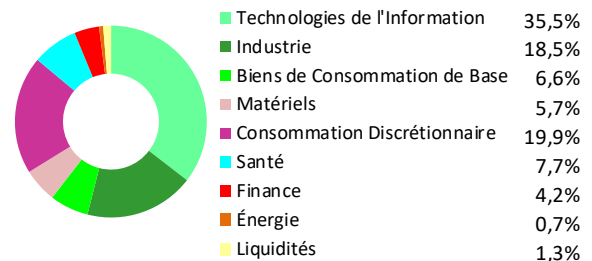
NRJ GROUP	5,8%	NEURONES	3,7%
EXPLOSIFS PROD. CHI	5,6%	DELFINING INDUSTRY	3,2%
SQLI SA	4,4%	LINEDATA SERVICES	3,1%
GAUMONT	4,4%	AUBAY	3,0%
PISCINES DESJOYAUX	4,2%	PARTOUCHES SA	2,8%

Nombre total de lignes: 58 **TOTAL 10 premières lignes: 40,0%**

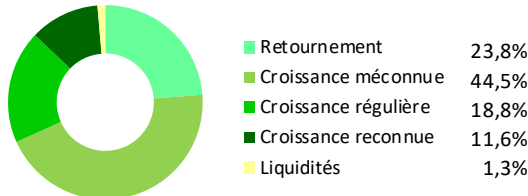
### Par type de marché



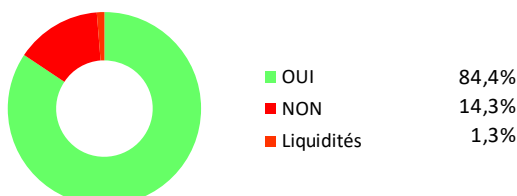
### Par secteur d'activité



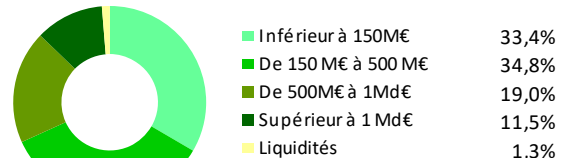
### Par concept de gestion



### Par éligibilité au PEA-PME



### Par taille de capitalisation



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

## Commentaire du mois de février

Performance bien timide du FCP HMG Découvertes PME en ce second mois très haussier des indices boursiers : alors que l'indice CAC Small NR (indice de référence du fonds) progresse sur le mois de 2,9% (+2,6% pour l'indice CAC40 NR), la valeur liquidative de votre FCP demeure stable (-0,2% pour la part C). Comme souvent dans des marchés très bien orientés, le fonds, qui privilégie une sélection de valeurs souvent peu représentées dans les indices, ne réagit pas de manière aussi immédiate, et ceci d'autant plus, après une belle période de nette surperformance du fonds.

Au titre des satisfactions du mois, on peut commencer par relever la forte progression du cours de la société rennaise **Okwind** (solutions de panneaux solaires connectés disposant de *trackers* pour suivre le déplacement du soleil)(+44,7%) qui a réagi avec un peu de retard à l'annonce de l'envol de son activité annuelle (+66%), actuellement naturellement très favorisée par le contexte (prix de l'énergie, futures obligations comme celle de « solarisation » des nouveaux parkings extérieurs de plus de 1500 m<sup>2</sup>).

Autre bonne nouvelle, l'équipementier aéronautique et automobile **Lisi** (+23%) a annoncé le principe du lancement d'une offre publique de rachat de ses actions (OPRA) certes partielle, mais extériorisant une prime de 24%.

Parmi les autres contributions haussières du portefeuille, on peut relever les réactions positives de plusieurs de nos valeurs suite à de belles publications d'activité annuelles : le groupe **Voyageurs du Monde** (+14,1%) qui indique finalement anticiper une forte hausse de son excédent brut d'exploitation pour 2022 (+34% par comparaison avec 2019, dernière année avant la pandémie) ; la société de conception et production de semi-conducteurs **X-Fab** (+11,3%) qui vise en 2023 une croissance de 24% de son activité, tirée par la croissance du nombre de semi-conducteurs embarqués dans les véhicules, notamment électriques ; **Neurones** (conseil de transformation numérique)(+7%) qui a fait état d'une très forte croissance organique (+17%) au dernier trimestre ; ou enfin **Equasens** (ex-*Pharmagest*)(+6,3%) dont l'activité trimestrielle en croissance organique de +9,9% a été portée par son offre de logiciels destinés aux *Ehpads* et aux infirmiers libéraux (+15%).

En ce qui concerne les replis enregistrés en février sur le portefeuille, il faut surtout souligner celui du cours de **Prodways** (équipements 3D pour le dentaire)(-15,3%) qui a fait, comme souvent chaque début d'année, preuve de prudence dans l'élaboration de ses perspectives. **MGI Digital Technology** (imprimantes numériques)(-8,5%) et **Lumibird** (lasers) ont aussi été pénalisés en bourse malgré des activités annuelles en croissance de respectivement 20,1% et 12%.

Sur le mois, de nombreuses positions ont été renforcées, comme par exemple les lignes en **Aubay** (conseil), en **Exel** (équipements pour l'agriculture), en **Vétoquinol**, en **Voyageurs du Monde** (avant sa hausse) ou en **GL Events** (salons professionnels).

Relevons aussi deux nouvelles positions : la première concerne un petit investissement en **Winfarm**, numéro un de la vente à distance pour le monde agricole, dont la proposition de valeur lui permet de capter d'importantes parts de marché au détriment de ses concurrents, comme ceux du monde des coopératives agricoles.

La seconde nouvelle ligne porte sur la prestigieuse société de conseil financier **Rothschild & Co** dont l'actionnaire de contrôle souhaite lancer une OPA afin de sortir de bourse. En première approche, ce projet d'opération nous apparaît peu généreux, qu'il s'agisse de la prime envisagée en regard du cours coté avant annonce de cette opération, ou de la valorisation absolue (à peine les fonds propres).

Du côté des cessions, les positions en **Lisi** (après l'annonce de l'OPRA), en **Guerbet** (produits de contraste pour l'imagerie diagnostique), ou en **SFPI** (serrures et fenêtres) ont notamment été allégées.

Pas moins de quatre lignes ont été soldées : **Lectra** (logiciels pour la découpe) et **Pierre & Vacances**, compte tenu de leurs parcours boursiers, **Grolleau** (armoires électriques) après une forte déception sur sa rentabilité, et **UFF** (distributeur d'épargne) lors de l'OPA d'*Abeille Assurances*.