

Document à caractère commercial.
OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI 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 29/07/2022
132,31 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 29/07/2022
43 817 699,57 €

PLATEFORMES:

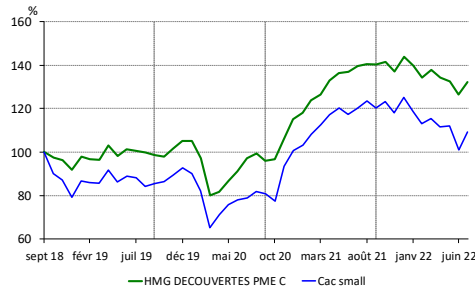
CARDIF; Vie Plus; AXA;
Generali; Neufilze;
Sw. Life; Primonial;
Alpheys; Nortia

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	2022	1 an	3 ans	Origine
HMG Découvertes PME C	4,7	-8,0	-5,2	31,6	32,3
CAC Small NR	8,1	-12,8	-9,2	23,8	9,1
Ecart	-3,4	4,8	4,0	7,7	23,2

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,58
Volatilité HMG Découvertes PME C	17,1%
Volatilité CAC Small NR	23,2%
Tracking Error	11,2%

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 de performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Profil de risque

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

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

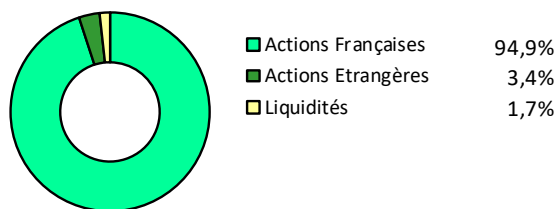
CS Group SA	6,7%
PISCINES DESJOYAUX	4,9%
NRJ GROUP	4,4%
ASSYTEM BRIME	4,4%
ESI GROUP	3,9%

Nombre total de lignes: 56

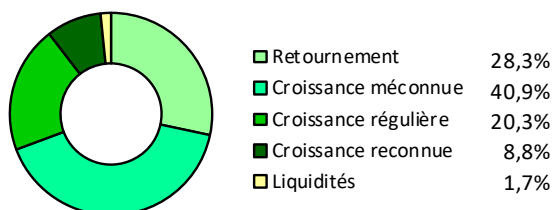
GAUMONT	3,8%
SQLI SA	3,4%
PARTOUCHES SA	3,2%
GROUPE SFPI SA	3,2%
FOCUS ENTERTAINMENT SA	2,9%

TOTAL 10 premières lignes: 40,7%

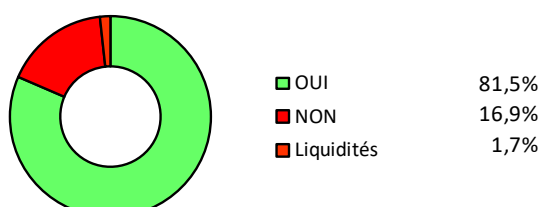
Par type de marché



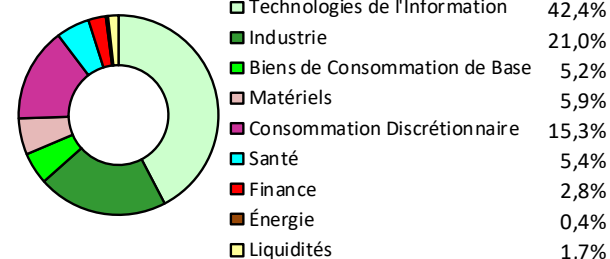
Par concept de gestion



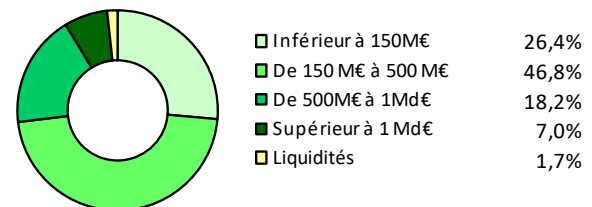
Par éligibilité au PEA-PME



Par secteur d'activité



Par taille de capitalisation



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

Commentaire du mois de juillet

Le mois boursier de juillet 2022 s'est inscrit en fort rebond des performances fort négatives du premier semestre : le CAC40 NR regagne 9% tandis que l'indice CAC Small NR reprend 8,1%, alors que les publications semestrielles des entreprises ne se sont pas fait l'écho des craintes de nombre d'investisseurs quant à un ralentissement de l'économie.

La performance du FCP HMG Découvertes PME, en général moins exposé aux variations des indices boursiers, affiche néanmoins une forte progression de la valeur de la part C (+4,7%).

Au crédit de cette solide performance, il faut en premier relever l'annonce d'une nouvelle OPA dans le portefeuille, cette fois sur une des principales pondérations du FCP, la société de conseil **CS Group**, dont nous avons souvent parlé lors de nos commentaires de gestion. Comme nous l'anticipions depuis déjà assez longtemps, c'est le groupe de conseil informatique *Sopra-Steria*, actionnaire minoritaire historique qui va racheter **CS Group**, spécialiste du conseil en technologie, à destination essentiellement du secteur de la défense et de l'aéronautique, avec une prime significative de 79,7%. Ce niveau de prime trouve probablement sa source par la présence chez **CS** d'un actif caché, une importante base de reports fiscaux (364 millions d'Euros), dont nous nous étions d'ailleurs fait l'écho il y a déjà un peu plus de deux ans lors d'un précédent commentaire de gestion (octobre 2019).

Les autres fortes hausses du portefeuille sont bien sûr à relever parmi les valeurs qui ont publié leurs résultats semestriels. Qu'il s'agisse de **Lisi** (fixations pour l'industrie, +25,8%), de **Mersen** (isolation électrique, +20,6%), de **Lumibird** (lasers, +17,8%) ou d'**Esker** (logiciels, +14,9%), toutes ces sociétés ont en commun d'avoir annoncé des résultats meilleurs que ce que les investisseurs avaient initialement envisagé.

Du côté des contre-performances, nous avons principalement été pénalisés ce mois-ci par le reflux du cours de la société de dispositifs médicaux connectés **Biocorp** (-35%) sans raison apparente autre que la consolidation d'une forte hausse depuis 12 mois. Nous avons profité de ce repli pour compléter notre position.

Outre ce renforcement, en juillet, nous avons notamment complété nos lignes en **Lisi** (avant sa publication semestrielle) et en **Delfingen Industry** (protection des câbles pour l'automobile). Deux nouvelles petites positions ont été constituées : en **GL Events**, ce spécialiste des équipements et des salons et congrès qui conclut la traversée de la période de crise sanitaire de manière étonnamment solide et promet désormais une belle croissance de son activité et de ses résultats ; en **Tarkett**, le leader des revêtements de sols, dont la vie boursière pourrait se conclure à la faveur d'un retrait de cote, alors que ses résultats s'avèrent excellents malgré l'inflation de ses coûts et une exposition géographique partiellement située en Russie.

Enfin, nous avons été séduits par le projet d'entreprise et la qualité des équipes d'une nouvelle recrue de la bourse de Paris : la société **Icape Holding**, important distributeur européen à valeur ajoutée de circuits imprimés. Ce petit groupe familial rentable opère sur un solide marché en croissance structurelle et souhaite, avec l'argent levé lors de cette IPO, décliner une stratégie de consolidation de son secteur.

Du côté des allègements, les lignes **Mersen**, **Guerbet** (produits de contraste pour la radiologie) et **Vétoquinol** (laboratoire vétérinaire) ont notamment été allégées, tandis que la position en **Carmila** (foncière de galeries commerciale) était soldée.