

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 31/01/2023

**7 223,95 €**

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/01/2023

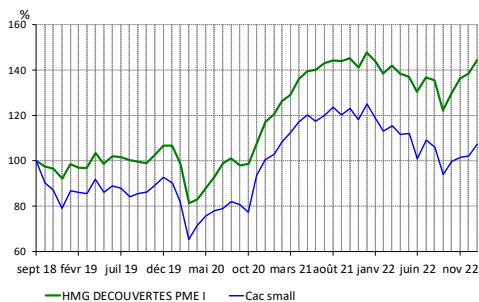
**46 549 120,98 €**

## 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



Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7
				5		

Performances nettes en %	1 mois	2023	1 an	3 ans	Origine
HMG Découvertes PME I	4,3	4,3	0,4	35,5	44,5
CAC Small NR	5,0	5,0	-9,5	19,1	7,3
Ecart	-0,7	-0,7	10,0	16,4	37,2

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 I	-26,0	17,2	8,5	22,5	-18,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,66
Volatilité HMG Découvertes PME I	18,5%
Volatilité CAC Small NR	24,3%
Tracking Error	3,13%

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.

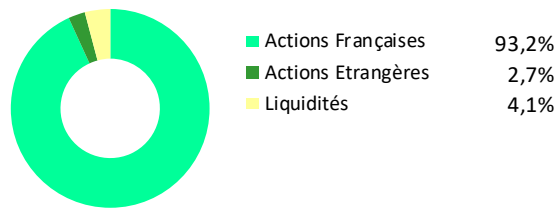
## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

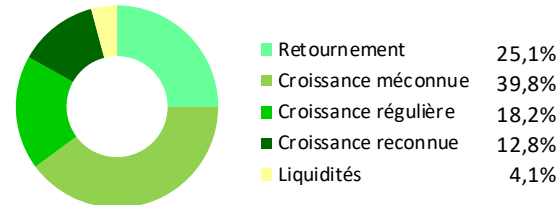
NRJ GROUP	5,0%	SQI SA	3,8%
EXPLOSIFS PROD. CHI	4,9%	PISCINES DESJOYAUX	3,5%
CS Group SA	4,5%	DELFINGEN INDUSTRY	3,2%
PARTOUCHES SA	4,0%	NEURONES	3,0%
GAUMONT	3,8%	LINEDATA SERVICES	2,8%

Nombre total de lignes: 59 TOTAL 10 premières lignes: 38,5%

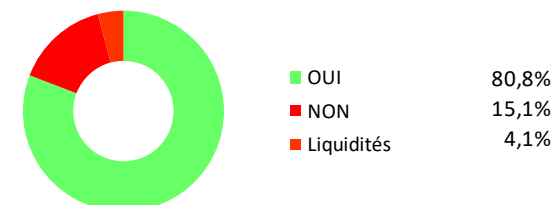
### Par type de marché



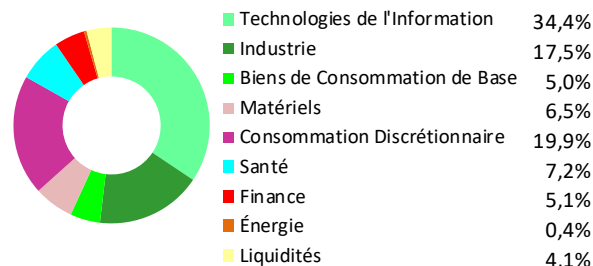
### Par concept de gestion



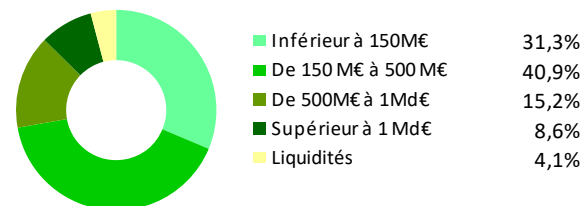
### Par éligibilité au PEA-PME



### Par secteur d'activité



### Par taille de capitalisation



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

## Commentaire du mois de janvier

Après une année 2022 de forte sur-performance des indices boursiers, le FCP HMG Découvertes PME commence l'année 2023 de manière relativement calme : au sein d'un mois de janvier marqué par un puissant rebond (CAC 40 NR : +9,5% ; CAC Small NR (*indice de référence du fonds*) : +4,9%), la valeur liquidative du fonds (part I) progresse modérément de +4,3%.

En ce qui concerne les valeurs qui ont participé ce mois à l'appréciation de la valeur de la part de votre FCP, cinq lignes se sont particulièrement distinguées.

Commençons par notre investissement dans le groupe de résidences de loisirs **Pierre & Vacances** qui, après avoir progressé de 27% en décembre, a encore gagné 48% en janvier. Nous avons d'ailleurs profité de cette forte appréciation du cours de bourse pour alléger significativement cette ligne, dont le cours nous semble déjà refléter assez largement le succès du plan de redressement, dans un contexte où de nombreux actionnaires anciens créanciers (92% du capital) seront tentés de s'alléger.

Dans un tout autre domaine, le cours de l'action de la sympathique chaîne de distribution de surgelés **Ecomiam** s'est envolé de 39,4% alors que ce petit groupe a retrouvé au dernier trimestre une belle dynamique d'activité (+21,8%) après une année de consolidation suivant celle de la période Covid.

Citons ensuite la brillante progression (+32,7%) du cours de l'éditeur de logiciels professionnels (échanges sécurisés de fichiers) **Axway** qui a fait état d'un envol de ses revenus au dernier trimestre, suffisant pour permettre à sa marge opérationnelle annuelle de finalement progresser de 1,5% au-delà de ses estimations initiales.

Enfin, les lignes en **GL Events** (salons professionnels)(+32,2%) et en **GEA** (systèmes de péages)(+20,4%) ont aussi progressé dans le sillage d'excellentes publications trimestrielles (respectivement +68% et +34,7% de leur activité), et pour **GEA**, de l'annonce d'une forte hausse de son dividende (+85%).

En ce qui concerne les replis enregistrés en janvier sur le portefeuille, il faut seulement relever la baisse (-5,9%) du cours de l'action **Prodways** (équipements 3D pour le dentaire) qui semble annoncer vouloir accroître ses investissements commerciaux, ce qui pourrait nuire à sa rentabilité à court terme. Loin de nous inquiéter, nous avons profité de cette faiblesse du cours de bourse pour renforcer cette ligne.

Sur le mois, outre **Prodways**, de nombreuses positions ont été renforcées, comme par exemple les lignes en **Robertet** (ingrédients alimentaires et arômes), en **X-Fab** (semi-conducteurs) ou en **Lumibird** (lasers).

Relevons enfin deux nouvelles positions : la première concerne **Aubay**, magnifique ESN spécialisée sur le conseil dans le secteur de la banque et de l'assurance, qui pourrait prochainement proposer une nette progression de son dividende par action, en l'absence de projets de croissance externe. La seconde porte sur le promoteur immobilier français **Kaufman & Broad** qui a démontré une fois encore la qualité de sa gestion sur l'exercice 2022, malgré les nombreux vents contraires du secteur (taux d'intérêt, inflation des coûts). Le rendement de son prochain dividende (8,7%) semble montrer que le marché ne partage pas pleinement notre confiance sur ce dossier.

Outre la ligne **Pierre & Vacances**, des prises de profits partielles ont été menées en **Lisi** (fixations pour l'industrie) ou en **Guerbet** (produits de contraste pour l'imagerie diagnostique). Les lignes en **Exail** (anciennement *Groupe Gorgé*) et **Esker** (logiciels) ont par ailleurs été soldées.

En ce début d'année, nous avons maintenu un grand nombre de contacts avec les entreprises cotées : malgré un mois de janvier traditionnellement pauvre en publications, nous avons déjà participé à 45 rendez-vous (tous à distance, sauf 4) avec les sociétés, afin de toujours mieux « coller » avec l'évolution si volatile de l'économie particulièrement dans le contexte actuel.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts), DICI et Prospectus sur notre site internet [www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com).

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*