

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 31/03/2022

7 105,26 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/03/2022

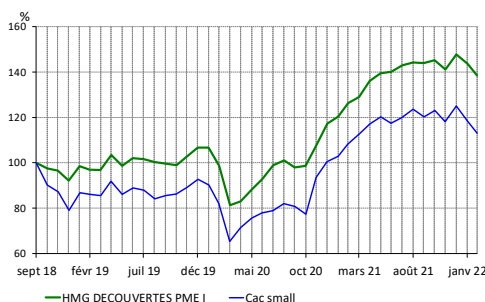
45 996 050,84 €

## 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 I	-3,8	-6,5	9,4	42,7	38,4
CAC Small NR	-4,6	-9,5	4,6	31,5	13,1
Ecart	0,8	3,0	4,8	11,2	25,3

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021
HMG Découvertes PME I	-7,9	15,7	10,0	23,9
CAC Small	-26,0	17,2	8,5	22,5

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,81
Volatilité HMG Découvertes PME I	17,2%
Volatilité CAC Small NR	22,6%
Tracking Error	10,5%

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

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

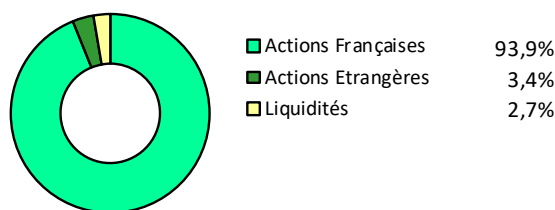
Nombre total de lignes: 53

GAUMONT	3,6%
GRUPE SFPI SA	3,5%
PARTOUCHES SA	3,5%
MERSEN	3,2%
NEURONES	2,8%

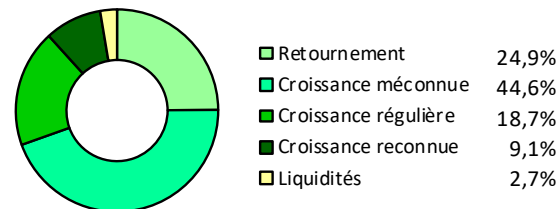
TOTAL 10 premières lignes: 40,6%

Profil de risque							
1	2	3	4	5	6	7	

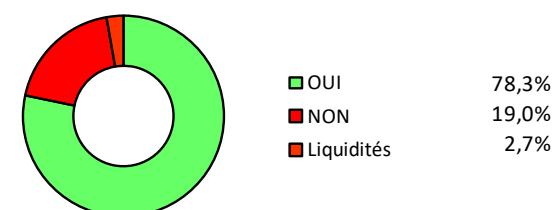
### Par type de marché



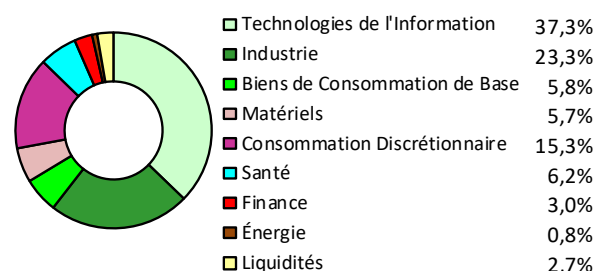
### Par concept de gestion



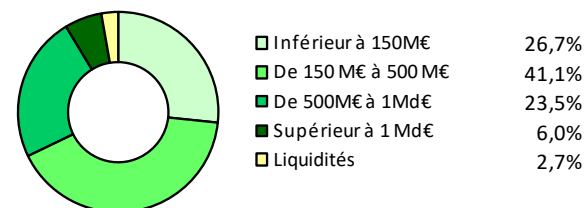
### Par éligibilité au PEA-PME



### Par secteur d'activité



### Par taille de capitalisation



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

## Commentaire du mois de mars

Le FCP HMG Découvertes PME I clôture ce premier trimestre 2022 avec une solide performance mensuelle (+2,7%) en légère surperformance des indices boursiers (CAC 40 NR : +0,1% ; CAC Small NR : +2,1%).

Sur le trimestre, la valeur liquidative de la part I se replie modérément de -4% en nette résistance des indices (CAC 40 NR : -6,7% ; CAC Small NR : -7,6%).

En mars, au sein des contributions positives des lignes du portefeuille, on peut relever l'envol (+29,1%) du cours de la société d'ingénierie **CS Group**, dont il faut rappeler que 74% de son activité est réalisée dans les domaines de la défense et de la sécurité (contrats de modernisation de moyens de communication de l'armée). Outre l'annonce de bons résultats qui montrent la poursuite du redressement de la rentabilité, la valeur a bénéficié de l'annonce du gain d'un important contrat de lutte anti-drones attribué par la DGA en vue de la sécurisation d'évènements comme ceux des Jeux Olympiques de 2024.

Dans le même secteur de la défense, le **groupe Gorgé** (drones de déminage)(+26,8%) a bénéficié de l'annonce d'une acquisition transformante d'un important confrère et fournisseur, la société *iXblue*.

Dans un autre secteur favorisé, celui de l'énergie, on peut relever les progressions des cours du producteur de bio-méthane issu des déchets ménagers **Waga Energy** (+24,7%) ou d'**Assystem** (conseil pour le nucléaire)(+12,3%).

Enfin, dans un tout autre domaine, le groupe de médias **NRJ** (+11,6%) a profité d'une excellente publication annuelle, avec une nouvelle forte génération de trésorerie libre (39 millions d'Euros) qui porte sa trésorerie nette de dettes à ... 57% de sa capitalisation boursière.

En ce qui concerne les replis enregistrés sur le portefeuille en mars, il n'y a pas eu de mouvement notable sauf peut-être la baisse du cours de **Lisi** (-18%), sans doute en raison des craintes liées à son activité automobile.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, on peut notamment relever de légers renforcements sur **Assystem**, **Carmila** (galeries marchandes), ou **HighCo** (marketing).

Deux nouvelles lignes ont rejoint en mars le portefeuille : celle de la société de logiciels de dématérialisation de documents **Esker** qui marque son retour après le fort repli de son cours, alors même que ni sa forte croissance, ni sa forte rentabilité ne faiblissent.

Une petite position dans l'éditeur et développeur de jeux vidéo **Focus Entertainment** a par ailleurs été initiée. Alors que son cours vient de perdre 40% ces 12 derniers mois, il s'agit de parier sur la stratégie déployée par son nouvel actionnaire de référence, l'impressionnant homme de médias *Fabrice Larue*, qui vient de s'adjoindre en tant que président du conseil, une référence du secteur des jeux vidéo, l'entrepreneur à succès *Franck Sagnier* (connu pour avoir l'an dernier revendu au prix fort à *Electronic Arts* un studio qu'il avait redressé).

Les lignes en **Prodways**, en **Pharmagest** ainsi qu'en **IGE+XAO** ont été soldées.

Au moment où la météorologie économique semble manquer de visibilité (inflation, conflit ukrainien, élections), la gestion de HMG Découvertes PME poursuit sa politique d'investissement prudente et sélective, tout en maintenant un potentiel haussier dès que la moindre éclaircie interviendra !