

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 30/04/2021

6 800,68 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/04/2021

39 622 669,32 €

## Objectif de gestion

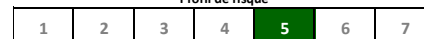
L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire sur la durée de placement recommandée de 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	2021	1 an	Origine
HMG Découvertes PME I	5,4	16,0	64,0	36,0
CAC Small NR	4,1	16,5	64,4	17,2
Ecart	1,3	-0,5	-0,4	18,9

Profil de risque



## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

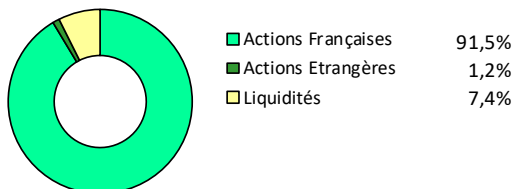
PISCINES DESJOYAUX	7,3%
AXWAY SOFTWARE	6,2%
IGE PLUS XAO	5,2%
NRJ GROUP	5,0%
GAUMONT	4,1%

Nombre total de lignes: 45

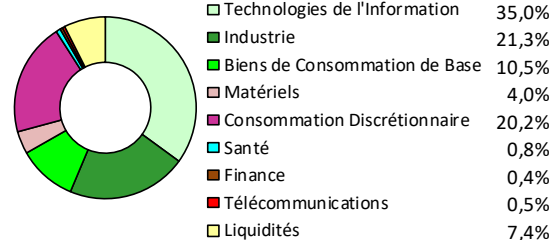
GRUPE GORGE	3,9%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,8%
DAMARTEX	3,5%
PARTOUCHES SA	3,4%
PCAS SA	3,2%

TOTAL 10 premières lignes: 45,6%

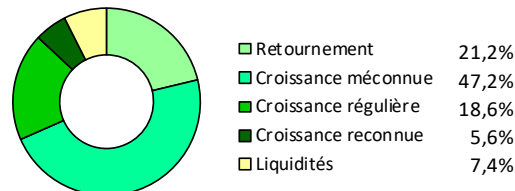
### Par type de marché



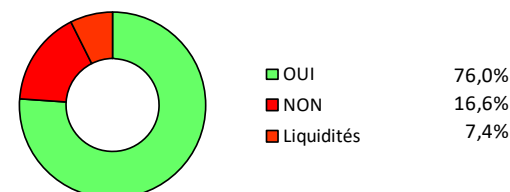
### Par secteur d'activité



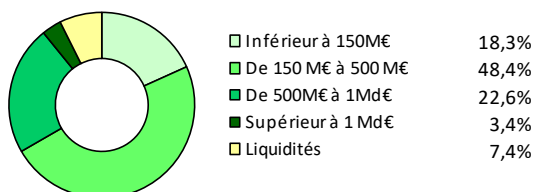
### Par concept de gestion



### Par éligibilité au PEA-PME



### Par taille de capitalisation



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

## Commentaire du mois d'avril

Dans un contexte de fort rebond de l'économie rendu possible par l'allègement des mesures de confinement, les indices boursiers ont poursuivi en avril leur mouvement haussier : l'indice CAC40 NR gagne 3,5% tandis que le CAC Small NR progresse de 4,05%. La valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (part I) gagne de son côté 4,8%.

Parmi les principales contributions positives du mois, il faut bien sûr évoquer l'envolée (+39,2%) du cours du **groupe SFPI** (serrures « *Picard* », menuiseries/stores, traitement de l'air) dont la rentabilité opérationnelle au second semestre 2020 a atteint un record de 11,2%, grâce à un excellent pilotage des coûts dans un contexte de net engouement pour ses produits.

Au sein du secteur des loisirs, **Fontaine Pajot** (+21,2%)(catamarans) a progressé dans le sillage de la publication de perspectives d'activité très confiantes, tandis que le cours de **Piscines Desjoyaux** (+18%) continue de grimper, alors que ses concurrents font état d'un marché de la piscine, cette année encore, extrêmement dynamique.

Notre ligne en **Damartex** (+14,1%) retrouve aussi des couleurs, avec un excellente activité au premier trimestre (+20,8%) où le groupe gagne des parts de marché grâce à la puissance de son positionnement historiquement « omni-canal » (VPC, e-commerce, boutiques) et devrait pouvoir continuer de bénéficier de puissantes tendances démographiques favorables.

Enfin, côté valeurs technologiques, on peut souligner la progression d'**Axway** (logiciels d'échanges de fichiers)(+11,9%), dont la croissance organique du premier trimestre a continué de s'accélérer (+7,5%), et qui pourrait dévoiler de nouvelles ambitions lors d'une « journée investisseurs » le 2 juin prochain, une initiative que le groupe n'avait jamais encore organisée. L'éditeur de logiciels **ESI Group** (+13,9%) a enfin retrouvé une dynamique d'activité un peu plus forte (+3,7%) et se prépare d'ailleurs, lui aussi, à présenter un nouveau plan de développement pluri-annuel au début de l'automne prochain.

Parmi les contributions négatives du mois d'avril, soulignons seulement des prises de profit (-4,4%) sur le cours de **Groupe Gorgé** (drones sous-marins pour l'essentiel).

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille, il faut principalement remarquer le retour dans le portefeuille de deux nouvelles lignes : tout d'abord celle dans l'éditeur de logiciels pour la finance (gestion d'actifs et gestion de crédits) **Linedata** dont la valorisation nous semble encore trop faible compte tenu de marges opérationnelles de plus de 20%, malgré, il est vrai, une croissance organique demeurée bien anémique ces dernières années.

Un autre investissement a été réalisé dans la société belge (mais cotée à Paris) de production de semi-conducteurs **X-FAB**. Notre sentiment est que l'environnement très porteur en termes de demande pour ses produits devrait permettre d'obtenir un fort levier opérationnel sur sa rentabilité, notamment grâce à une meilleure saturation du site français de *Corbeil-Essonnes*.

Les lignes en **Delfingen** (équipementier automobile), **Exel** (pulvérisation) et **Vétoquinol** (laboratoire vétérinaire) ont par ailleurs été complétées.

En avril, des prises de bénéfices ont notamment été réalisées en **Lumibird** (spécialiste des lasers), **Sword** (logiciels pour la conformité), tandis que la ligne en **Esker** (logiciels de dématérialisation) était soldée après une hausse de 27% depuis son acquisition le mois dernier.

Pour ce qui concerne l'avenir, les valorisations des marchés deviennent mécaniquement un peu plus exigeantes à la faveur des hausses des cours actuelles. Pour autant, les résultats du premier trimestre des sociétés cotées se sont révélés être très solides, car les entreprises se sont finalement bien adaptées aux nouvelles conditions économiques. Cette situation devrait pouvoir encore se poursuivre un peu, avec la réouverture graduelle des économies et l'arrivée progressive de certains plans de relance. En outre, malgré la forte inflation de certaines matières premières, plusieurs autres éléments « mécaniques » peuvent doper les prochains résultats semestriels : à court terme, des « effets de base » très faciles au deuxième trimestre, renforcés par un nombre de jours ouvrés cette année très favorable aux entreprises, mais aussi des effets devises progressivement moins pénalisants, ainsi que des taux de fiscalité encore réduits cette année.

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.*