

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, CIAA**  
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 30/09/2022  
**6 115,35 €**

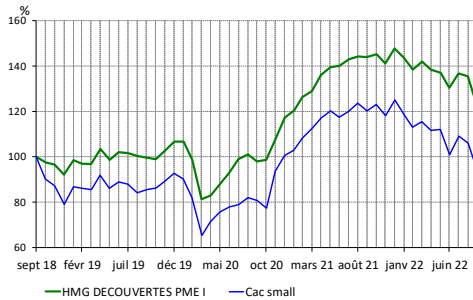
Actif Net de l'OPCVM  
Au 30/09/2022  
**37 497 068,17 €**

## 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



Performance nettes en %	1 mois	2022	1 an	3 ans	Origine
HMG Découvertes PME I	-9,8	-17,4	-15,1	22,8	22,3
CAC Small NR	-11,3	-24,8	-21,8	10,0	-6,0
Ecart	1,5	7,5	6,7	12,8	28,3

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	0,50
Volatilité HMG Découvertes PME I	18,2%
Volatilité CAC Small NR	24,2%
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 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	6,1%
CS Group SA	5,4%
GAUMONT	4,7%
PARTOUCHES SA	4,0%
PISCINES DESJOYAUX	3,9%

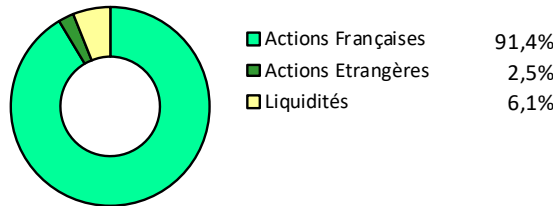
Nombre total de lignes: 56

ESI GROUP	3,5%
SQLI SA	3,5%
EXPLOSIFS PROD. CHI	3,3%
NEURONES	3,0%
ASSYTEM BRIME	2,8%

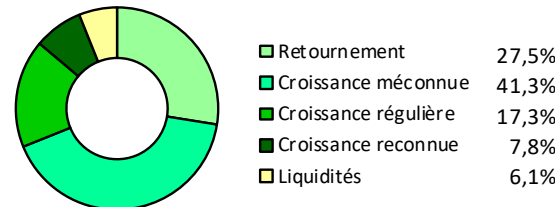
TOTAL 10 premières lignes: 40,1%



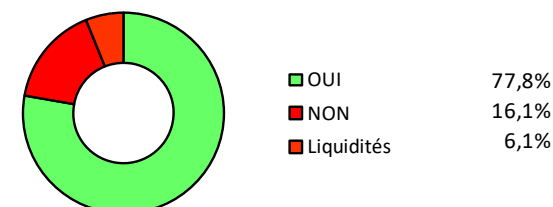
### Par type de marché



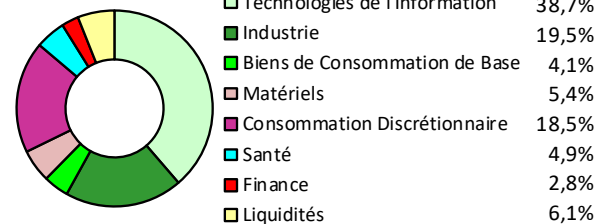
### Par concept de gestion



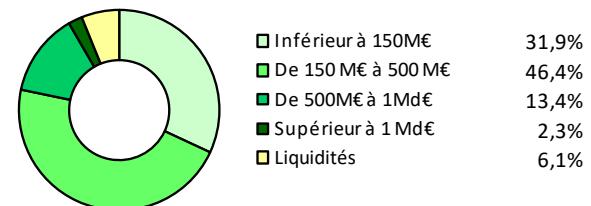
### Par éligibilité au PEA-PME



### 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 septembre

Septembre s'est révélé être un fort mauvais mois boursier, après un mois d'août qui était déjà plutôt mal orienté : le CAC40 NR abandonne 5,8% tandis que l'indice CAC Small NR chute de 11,1%. La valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME(I) affiche de son côté un repli de 9,8% sur le mois.

Dans ce contexte, les valeurs du portefeuille ayant contribué positivement à la performance sont bien rares. Tout au plus peut-on relever la hausse (+16,5%) de notre position dans le leader des explosifs civils **Groupe EPC**, qui a publié une forte croissance de son activité semestrielle (+25,5%) doublée d'une marge opérationnelle record de 6,9%. Plus important, la société a annoncé avoir initié un processus d'enchères visant la cession de son activité Déconstruction, ce qui dénote la ferme volonté du nouvel actionnaire majoritaire d'améliorer la gestion du groupe longtemps restée ... imparfaite. Dans un tout autre domaine, le cours de l'action de l'éditeur de logiciels de simulation **ESI Group** a progressé de 1% avec la communication lors de sa journée investisseurs d'ambitieux objectifs de croissance et de rentabilité pour 2025.

Du côté des contre-performances, certaines baisses de cours trouvent leur origine dans des annonces fraîchement accueillies par le marché : sur notre petite position en **Graines Voltz** (-39,4%), qui, comme **Vétoquinol** (-30,8%), voit sa croissance ralentir après une année 2021 exceptionnellement favorisée par la crise sanitaire, chez **Sogeclair** (équipementier aéronautique, -30,4%) qui revoit légèrement à la baisse ses perspectives, ou enfin chez **Lumibird** (lasers, -27,7%) qui a publié une marge opérationnelle décevante en raison d'efforts inattendus de recrutement et de structuration.

D'autres replis de cours ne peuvent s'expliquer que par les flux vendeurs du marché, en raison du contexte de liquidité contrainte : **Piscines Desjoyaux** (-26,1%), **Delfingen** (protection de câbles pour l'automobile, -26,5%) ou encore **Exel Industries** (systèmes de pulvérisations, -20,1%).

En septembre, nous avons essentiellement renforcé les lignes en **Guerbet** (dont le repli des cours depuis 5 ans nous semble probablement excessif, surtout depuis l'annonce ce mois-ci de l'approbation par la F.D.A. du successeur du produit-phare de **Guerbet**, le *Dotarem*), en **Gaumont** (qui voit pour la seconde année ses résultats enfin s'améliorer avec désormais 70% de son activité réalisée en production audiovisuelle pour la télévision et les plateformes comme *Netflix* et *Amazon*) et souscrit (puis majoritairement revendu avec un gain de 26%) à l'augmentation de capital de **Pierre & Vacances**.

Deux positions ont été initiées sur le mois : tout d'abord, une ligne en **Lagardère** pour profiter d'un cours en forte baisse lors d'une séance (le 16 septembre) de sortie d'indices boursiers. Alors que ses métiers (édition de livres, boutiques de gares et d'aéroports) sont soit bien solides, soit en forte reprise, il nous apparaît que l'action **Lagardère** achetée ainsi vers 14,50 euros est une option fort raisonnable, quand on rappelle que *Vivendi* a terminé ses achats en **Lagardère** lors d'une OPA à 25,50 euros en ... juin 2022.

Une autre position a été constituée en **Prodways** : ancienne filiale du Groupe Gorgé, après 4 années de résultats en perte, ce petit groupe spécialiste de l'impression en 3D (essentiellement pour l'orthodontie, les fameuses gouttières invisibles) vient de publier une marge opérationnelle record de 12,2% et s'apprête ainsi à changer de statut sous l'égide d'un nouveau directeur général arrivé il y a 6 mois.

Enfin, du côté des allègements, des prises de profits ont notamment été menées sur **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire), **SQI** (conseil en transformation numérique), ou en **Robertet** (arômes), tandis que la position en **CS Group** (conseil en technologie) était de nouveau allégée sur les hauts niveaux reflétant le prix de l'OPA que *Sopra* devra lancer dans les prochains mois. La ligne en **Waga Energy** (bio-méthane) a été soldée et celle en **Generix** (logiciels) a été vendue lors du retrait obligatoire qui a fait suite à l'OPA.

En ce qui concerne les perspectives de la rentrée, les entreprises récemment rencontrées reconnaissent manquer de visibilité, tout en ne constatant pas (encore ?) de ralentissement de leur activité. Le contexte macro-économique rend néanmoins probable un prochain affaiblissement de l'économie. Pour autant, nous demeurons plutôt sereins en ce qui concerne la performance d'HMG Découvertes PME, compte-tenu du profil de risque et de la qualité de gestion des entreprises du portefeuille, et du maintien d'une grande discipline d'investissement.

Je profite de ce commentaire mensuel de gestion pour remercier vivement *Gestion de Fortune* et *Quantalys* d'avoir attribué le 6 septembre à HMG Découvertes PME un « **Globe de la Gestion** » dans la catégorie « Fonds Petites et Moyennes capitalisations France ».