



HMG Découvertes PME – Part I

Éligible au PEA-PME

octobre 2021

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 29/10/2021

7 265,68 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/10/2021

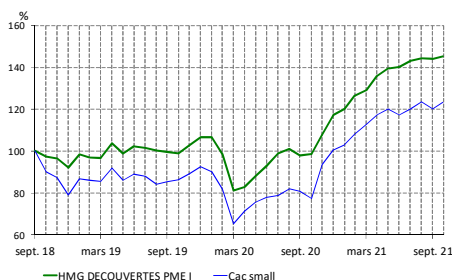
40 758 789,00 €

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 indicel, 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.

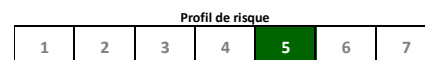
Performances



Performance nettes en %	1 mois	2021	1 an	3 ans	Origine
HMG Découvertes PME I	0,9	23,9	47,3	49,1	45,3
CAC Small NR	2,5	22,5	59,2	36,8	23,2
Ecart	-1,7	1,4	-11,9	12,3	22,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,90
Volatilité HMG Découvertes PME I	17,2%
Volatilité CAC Small NR	23,2%
Tracking Error	11,0%

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.

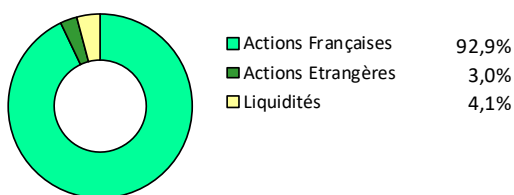


Répartition du Portefeuille

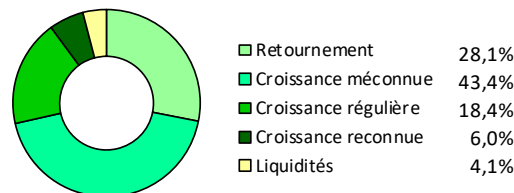
Principales lignes du portefeuille

PISCINES DESJOYAUX	7,6%	VETOQUINOL	4,1%
IGE PLUS XAO	6,8%	GAUMONT	3,8%
NRJ GROUP	4,3%	DAMARTEX	3,7%
GROUPE GORGE	4,2%	CS Group SA	3,4%
DEVOTEAM SA	4,1%	ESI GROUP	3,4%
Nombre total de lignes:	44	TOTAL 10 premières lignes:	45,5%

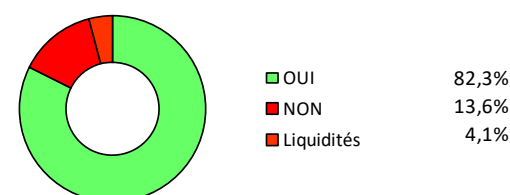
Par type de marché



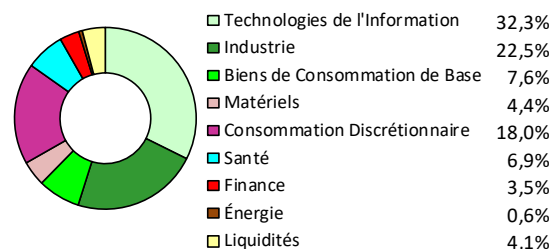
Par concept de gestion



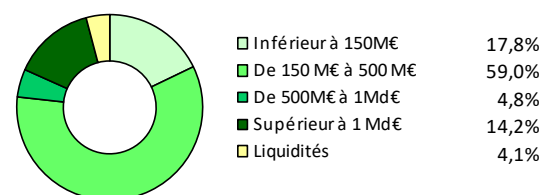
Par éligibilité au PEA-PME



Par secteur d'activité



Par taille de capitalisation



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

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32
 AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991
 SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z
 ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Commentaire du mois d'octobre

Après une pause en septembre, les marchés boursiers français ont finalement repris leur chemin haussier. L'indice CAC40 *NR* regagne 4,8% tandis que l'indice CAC Small *NR* reste un peu plus en retrait avec une progression limitée de 2,5%. Pour sa part, la valeur liquidative de votre FCP (part I) gagne 0,9% sur le mois.

En octobre, la première contribution haussière du portefeuille provient d'une valeur ayant fait l'objet d'une OPA : le cours du spécialiste du conseil en transformation numérique **Devoteam** s'est envolé de 27,3% avec l'annonce d'une nouvelle offre publique initiée par son actionnaire majoritaire qui regroupe la famille fondatrice et des fonds conseillés par la société de *private equity* KKR. Nous nous étions progressivement renforcés dans cette remarquable entreprise, et anticipions clairement une telle opération qui survient douze mois après une première offre peu concluante.

Plusieurs belles publications trimestrielles ont favorisé d'autres sociétés de notre portefeuille : le cours du groupe **GL Events** (salons professionnels)(+14,7%) a bénéficié du très fort rebond (+127%) de son activité, il est vrai sur une base de comparaison en 2020 excessivement déprimée. Pour les groupes **Vetoquinol** (santé animale)(+13,7%) et **Lumibird** (lasers)(+9,3%), la comparaison était bien moins favorable, mais les chiffres d'affaires ont quand même progressé respectivement de 10 et 13%.

Du côté des contre-performances, le cours de la société **Exel Industries** (-12%) a probablement été pénalisé par l'annonce d'une petite diversification dans le secteur du nautisme. Nous ne partageons pas la prudence du marché compte tenu de la taille limitée de cette opération (2% de l'activité du groupe), de la qualité de gestion qu'a démontré par le passé **Exel** dans toutes ses activités, et des perspectives très solides du marché des voiliers. Le cours de **Guerbet** (-9,8%) a par ailleurs consolidé après sa vive progression de l'été, suite à une publication trimestrielle un peu timide en raison notamment du décalage de certains contrats.

En octobre, nous avons notamment complété nos positions en **Assystem** (ingénierie pour les marchés du nucléaire) et en **Guerbet**. Nous avons aussi souscrit des titres à l'occasion de l'introduction en Bourse de la société **Waga Energy**, spécialiste de la valorisation du méthane issu de la fermentation des déchets ménagers. Nous avons été séduits par la qualité du modèle économique et des dirigeants de cette entreprise, issus pour l'essentiel d'un parent de renom, le groupe *Air Liquide*.

Deux nouvelles lignes ont par ailleurs rejoint le portefeuille dans deux secteurs encore à la traîne du rebond boursier : la foncière de commerce **Carmila** (galeries marchandes adossées à des magasins *Carrefour*) qui nous semble encore injustement décotée compte tenu de son positionnement moins exposé au risque de désaffection des clients que dans le cas des grands centres commerciaux, et l'équipementier aéronautique **Lisi** pour jouer la reprise de son secteur via un de ses meilleurs élèves !

Enfin, côté allègements, on peut citer des prises de bénéfices en **Delfingen**, et aussi en **Samse** et **SFPI**, dans un secteur de la construction/équipement de la maison qui verra mécaniquement sa croissance se normaliser dans les prochains trimestres.

Pour ce qui est des perspectives : le point de vigilance des investisseurs en cette rentrée demeure l'inflation des coûts et des cours des matières premières. Pour notre part, il nous apparaît que les entreprises confirment en général être capables de s'adapter à cet environnement inflationniste. Dans certains cas plus rares, des sociétés ne cachent pas leur satisfaction de pouvoir enfin profiter de ce contexte pour imposer des hausses de prix qui ont si longtemps fait défaut !