



HMG Découvertes PME – Part I

Éligible au PEA-PME

novembre 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 30/11/2021

7 051,80 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2021

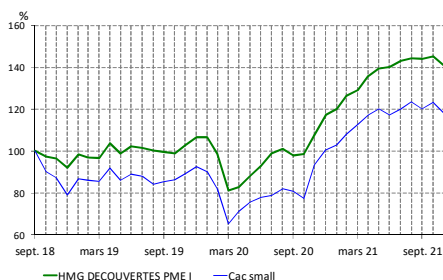
38 477 356,69 €

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



Performances nettes en %	1 mois	2021	1 an	3 ans	Origine
HMG Découvertes PME I	-2,9	20,3	30,7	46,2	41,0
CAC Small NR	-4,1	17,4	26,3	35,4	18,1
Ecart	1,2	2,8	4,5	10,8	22,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,90
Volatilité HMG Découvertes PME I	17,4%
Volatilité CAC Small NR	23,3%
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

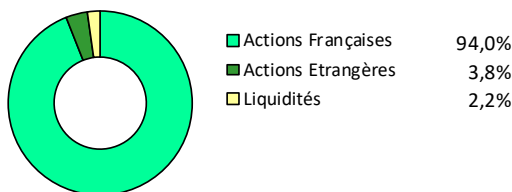
PISCINES DESJOYAUX	8,2%
NRJ GROUPE	4,6%
DEVOTEAM SA	4,4%
GROUPE GORGE	4,3%
GAUMONT	4,2%

Nombre total de lignes: 47

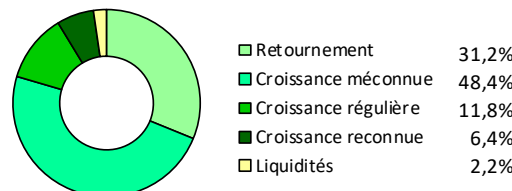
DAMARTEX	4,0%
VETOQUINOL	3,9%
CS Group SA	3,8%
ESI GROUPE	3,7%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,1%

TOTAL 10 premières lignes: 44,0%

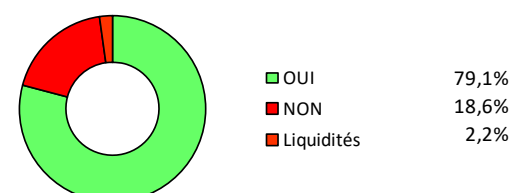
Par type de marché



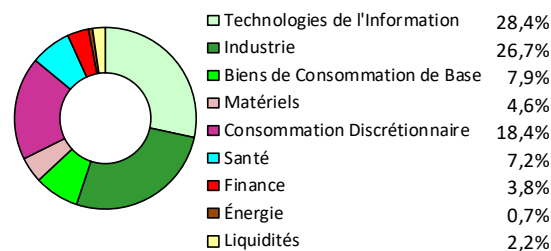
Par concept de gestion



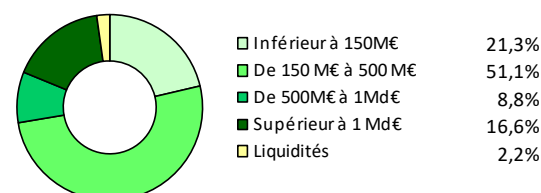
Par éligibilité au PEA-PME



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 de novembre

Des inquiétudes sur le caractère plus ou moins temporaire de la forte inflation enregistrée récemment ont conduit les marchés financiers à marquer une pause au mois de novembre. Après un pic haussier en milieu de mois, l'indice CAC40 NR se replie finalement de 1,5% tandis que l'indice CAC Small NR accentue pour une fois cette tendance avec un retrait plus marqué de 4,1%. Pour sa part, la valeur liquidative (l) de votre FCP se tasse de 2,9% sur le mois.

Au sein d'un mois de novembre traditionnellement pauvre en publications financières, les principales variations de cours des valeurs du portefeuille ne trouvent pas leur source du côté des annonces des entreprises.

On peut toutefois souligner le parcours du groupe d'ingénierie **Assystem** (+14,8%), essentiellement centré sur le secteur de l'énergie nucléaire, et dont le cours a pu profiter de vents porteurs avec l'annonce d'importants plans de construction tant en France qu'en Chine, alors que le besoin de « décarboner » la production d'énergie électrique s'accroît.

Au sein des valeurs qui correspondent aux mêmes préoccupations, on peut aussi relever la belle réaction du cours de la société productrice de bio-méthane **Waga Energy** (+9,8%) à laquelle le FCP a souscrit en fin de mois dernier.

Côté replis, le reflux des cours a été assez général. Notons cependant la chute (-27,9%) du cours du spécialiste des terminaux de point de vente et des bornes **Aurès Technologies** qui reconnaît manquer de visibilité en raison de difficultés d'approvisionnement en certains semi-conducteurs comme les cartes-mères. Nous avons fort heureusement largement allégé cette ligne avant ce repli et conservons notre confiance en raison du caractère, nous l'espérons, temporaire de ces pénuries.

En novembre, une ligne dans le spécialiste des solutions d'isolation électrique **Mersen** a été constituée. Avec une valorisation très raisonnable de moins de 10 fois le résultat d'exploitation 2022 en valeur d'entreprise, la bourse ne semble pas, selon nous, correctement prendre en compte l'évolution de ce groupe, pourtant déjà particulièrement bien géré, vers des métiers très porteurs de l'énergie solaire, des véhicules électriques ou des semi-conducteurs (comme le très prometteur *carbure de silicium*).

Nous avons aussi notamment complété plusieurs positions comme en **Lisi** (fixations pour l'aéronautique), **Carmila** (galeries marchandes adossées à des grandes surfaces alimentaires *Carrefour*), ou **Assystem**. Une souscription a été passée lors de la mise en bourse de la société angevine **Grolleau**, leader français des armoires électriques (éclairage public, réseaux 4 et 5G, bornes de recharge pour véhicules).

Afin de permettre de se repositionner sur des dossiers offrant plus de potentiel boursier, notre position significative dans la société de logiciels pour le câblage électrique **IGE-XAO** a été apportée lors de l'OPA de Schneider, malgré un prix que nous jugions encore un peu insuffisant.

Faut-il s'inquiéter du repli des cours de bourse qui semble se poursuivre au moment où nous écrivons ces lignes ? Avec toute la prudence nécessaire, il nous apparaît, tout en conservant en tête les nombreux risques qui peuvent peser sur les marchés financiers (sanitaires, banques centrales, inflation) que la bourse avait, en tout état de cause, besoin de souffler. On peut donc aussi trouver cette « respiration » salutaire, après un récent parcours boursier volontiers plaisant.