

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 30/11/2022
6 819,30 €

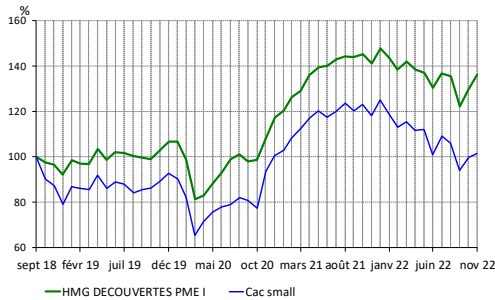
Actif Net de l'OPCVM
Au 30/11/2022
40 217 933,43 €

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	5,2	-7,8	-3,3	32,8	36,4
CAC Small NR	1,8	-18,8	-14,1	13,7	1,5
Ecart	3,4	11,0	10,8	19,1	34,9

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	0,63
Volatilité HMG Découvertes PME I	18,5%
Volatilité CAC Small NR	24,3%
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

EXPLOSIFS PROD. CHI	5,9%
NRJ GROUP	5,6%
CS Group SA	5,2%
PISCINES DESJOYAUX	4,5%
GAUMONT	4,5%

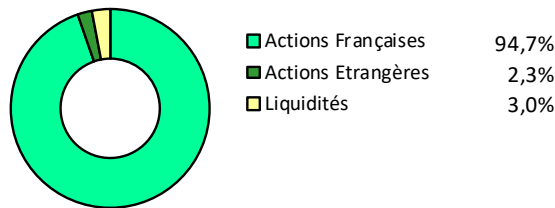
Nombre total de lignes: 56

PARTOUCHE	4,2%
SQLI SA	3,5%
NEURONES	3,4%
LINEDATA SERVICES	3,1%
UNION FIN.FRANCE BANQUE	2,8%

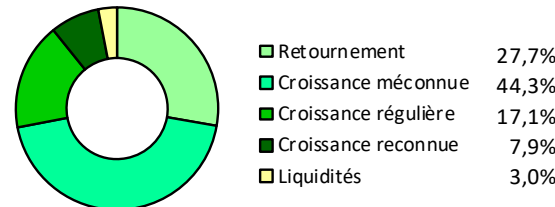
TOTAL 10 premières lignes: 42,7%

Profil de risque							
1	2	3	4	5	6	7	

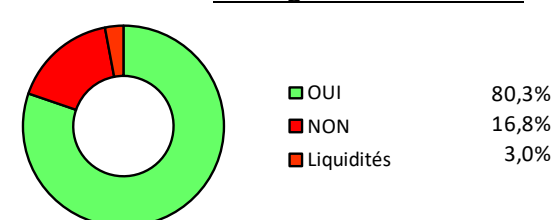
Par type de marché



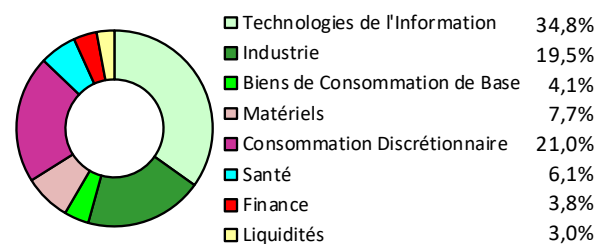
Par concept de gestion



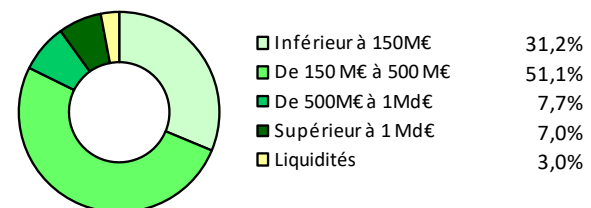
Par éligibilité au PEA-PME



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 novembre

Le mois de novembre 2022 s'est inscrit dans la continuité de la hausse du mois précédent : l'indice CAC 40 NR a fortement progressé de 7,6%, mais de manière étonnante, l'indice CAC Small NR des plus petites valeurs ne gagne que 1,8%. La valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME I affiche de son côté une intéressante progression de 5,2% sur le mois.

Plusieurs facteurs expliquent cette solide performance :

En premier lieu, une OPA a été annoncée sur l'**UFF** (+60,3%): son actionnaire majoritaire, Abeille Assurances Holding (groupe *Aéma*, issu de la fusion d'*Aésio* et de *Macif*), entend retirer de la cote l'Union Financière de France Banque (réseau de distribution de produits d'épargne) au cours de 21 euros par action. Pour être parfaitement honnête, c'est une opération que nous avons plutôt anticipé l'an dernier lors de la cession par Aviva *plc* d'Aviva France, dont l'UFF était filiale. Le prix proposé est néanmoins décevant, compte tenu de la valeur des actifs, qu'ils soient immobiliers, ou plus opérationnels, dans le contexte actuel de multiples élevés liés à l'arrivée récente de groupes de *private equity* dans le secteur de la gestion de patrimoine.

Notre ligne dans le **groupe EPC**, société industrielle de production d'explosifs à usage civil, a vu, pour sa part, son cours gagner 20,7% à la suite d'une très belle publication trimestrielle (+26,8% de croissance organique) à la fois dopée par des effets prix et des effets volume en Europe (nombreux projets d'infrastructures, à l'instar de l'obtention du contrat du futur percement du tunnel de la ligne ferroviaire *Lyon-Turin*) ou en Afrique Asie Pacifique (forte activité des clients miniers (or, fer ou bauxite)).

D'autres valeurs industrielles ont aussi été favorisées : **X-Fab** (semi-conducteurs)(+22,7%), **Delfingen** (protection de câbles pour l'automobile)(+22,5%) avec l'annonce d'une croissance organique de +20,3% au troisième trimestre, ou **Abéo** (équipements sportifs)(+19,6%) avec une croissance ici de 13% de son activité sur le trimestre.

Enfin, il faut souligner le net rebond de plusieurs valeurs du secteur des loisirs, qu'il s'agisse de **Piscines Desjoyaux** (+15,9%), de **Partouche** (+12,6%)(casinos) ou de **Fontaine-Pajot** (+11,6%)(catamarans).

Du côté des contre-performances, il ne faut déplorer aucune chute de cours significative ce mois-ci.

Sur le mois, de nombreuses positions ont été renforcées, comme par exemple les lignes en **Pierre & Vacances** (résidences de tourisme, *Center parcs*) qui semble désormais prête pour une reprise boursière, avec un métier clarifié, une gouvernance restructurée et une structure financière assainie. Les lignes en **Prodways** (équipements 3D pour le dentaire), en **Axway** (logiciels de gestion de fichiers) et en **Abéo** ont aussi été complétées.

Du côté des allègements, des prises de profits ont notamment été menées sur **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire), sur **Focus Entertainment** (jeux vidéo), ou sur **Esker** (logiciels de dématérialisation de documents). La petite position en **Graines Voltz** (distribution de semences pour le maraîchage) a été soldée avec le fort rebond de son cours.

En cette fin d'année, un dernier mot pour rappeler ce qui fait depuis si longtemps « l'âme » de la gestion de HMG Découvertes PME : comme pour le FCP HMG Découvertes, il s'agit tout simplement, en investissant dans la formidable classe d'actifs des plus petites et moyennes valeurs françaises, d'essayer de sélectionner, dans la durée, de solides modèles économiques, avec, et c'est essentiel, de bonnes gouvernances, et en n'hésitant nullement à sortir des sentiers battus de l'univers des sociétés déjà bien (re)connues, avec enfin souvent, une « force de rappel » de valorisation industrielle qui n'a pas manqué de s'opérer lors des nombreuses opérations financières qui ont concerné des lignes du portefeuille !

Cette stratégie de gestion vise à être la plus défensive possible dans sa classe d'actifs, malgré les soubresauts économiques et boursiers, tout en délivrant dans la durée une performance la plus solide possible.