

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 31/12/2021  
**7 399,78 €**

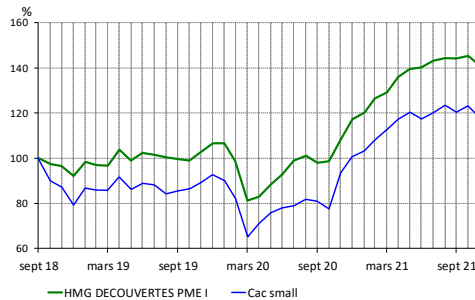
Actif Net de l'OPCVM  
Au 31/12/2021  
**44 953 244,19 €**

## 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	2021	1 an	3 ans	Origine
HMG Découvertes PME I	4,9	26,2	26,2	60,6	48,0
CAC Small NR	5,8	24,3	24,3	58,1	25,0
Écart	-0,9	1,9	1,9	2,5	23,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,90
Volatilité HMG Découvertes PME I	17,1%
Volatilité CAC Small NR	22,6%
Tracking Error	10,6%

La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet [www.euronext.com](http://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.

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

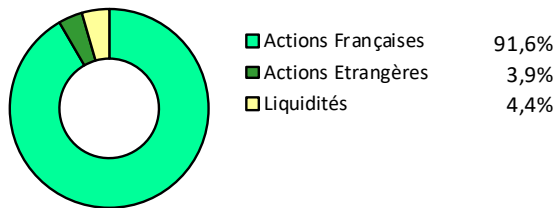
## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

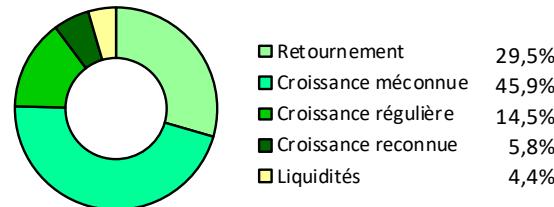
PISCINES DESJOYAUX	7,5%	ESI GROUP	3,7%
ASSYTEM BRIME	4,2%	CS Group SA	3,6%
VETOQUINOL	4,1%	GAUMONT	3,6%
GROUPE GORGE	4,0%	DAMARTEX	3,4%
NRJ GROUP	3,8%	X-FAB SILICON FOUNDRIES SE	2,9%

Nombre total de lignes: 47 **TOTAL 10 premières lignes: 40,8%**

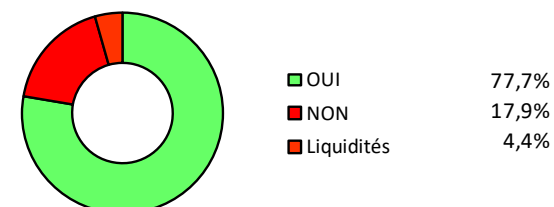
### Par type de marché



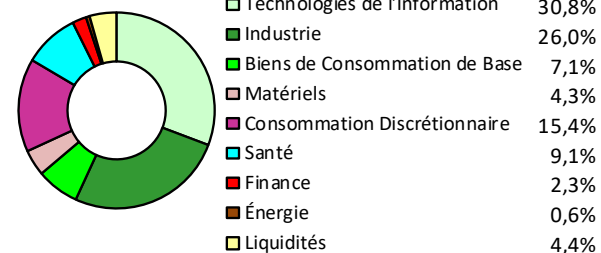
### Par concept de gestion



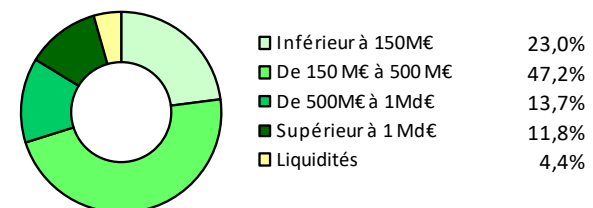
### Par éligibilité au PEA-PME



### 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 décembre

Votre FCP termine l'année 2021 avec une performance mensuelle de +4,9%. Au final, le fonds HMG Découvertes PME voit la valeur de sa part I progresser de 26,2% sur l'ensemble de l'année 2021.

En ce qui concerne les valeurs qui ont participé ce mois à l'appréciation de la valeur de la part de votre FCP, on peut citer le groupe d'ingénierie **Gorgé** (+35%) dont le cours a bénéficié de la simplification de sa détention dans sa filiale d'imprimantes 3D **Prodways**, dont nous sommes devenus actionnaires à la suite de cette opération. Plusieurs publications ont porté les cours de **Lisi** (fixations aéronautiques) (+30,1%) dont le directeur général s'attend à des résultats records, ceux de **Fontaine-Pajot** (catamarans) (+22%) qui a publié une marge opérationnelle de 11,6%, ou d'**Exel** (systèmes de pulvérisation) (+10,6%) dont le résultat d'exploitation a gagné 55%.

Dans le domaine des loisirs, le leader **Piscines Desjoyaux**, dont le cours a progressé de 7,6%, a publié d'excellents résultats : une activité en croissance de 40% et plus encore, un envol de 67% de sa rentabilité opérationnelle (marge de 21,8%) qui confirme l'excellence de la gestion (un seul site très automatisé à côté de Saint-Etienne). Les perspectives de ce joli groupe demeurent favorables, avec des ventes à l'export qui devraient prendre le relais d'un marché français qui se maintiendra à haut niveau.

Une nouvelle OPA a été annoncée ce mois sur une ligne du portefeuille : Carlyle, actionnaire majoritaire d'**Envea** (capteurs pour l'analyse de la qualité de l'air) propose de racheter les minoritaires avec une prime de 25%. Cela porte à cinq le nombre d'offres publiques annoncées sur des valeurs du FCP en 2021, avec les offres sur **Eurogerm**, **IGE+XAO**, **Artefact** et **Devoteam**.

Au sein du portefeuille, peu de replis significatifs sont à relever sur ce mois. Seulement celui de **PCAS** (chimie fine) (-11,8%), dont le cours a été chahuté par des investisseurs qui espéraient une OPA du nouveau propriétaire américain du groupe. Le cours du concepteur de systèmes de péages **GEA** s'est replié de 10,4%, alors même qu'une première société d'autoroutes annonce s'équiper en systèmes sans arrêt (dits *free-flow*), ce qui devrait être le signal d'un vaste mouvement de modernisation des équipements très favorable à **GEA** qui équipe l'ensemble des autoroutes françaises.

En décembre, nous avons notamment complété les positions en **X-Fab** (semi-conducteurs), en **Mersen** (isolation électrique), en **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire) ou en **Vétoquinol** (santé animale). Une nouvelle ligne a été initiée en **Pharmagest**, groupe qui conçoit des logiciels pour les professionnels de santé et dont la croissance organique devrait pouvoir accélérer. Dans un secteur connexe, une position a aussi été reprise dans la société de conseil **Neurones**, groupe excellemment géré (structurellement 9 à 10% de marge opérationnelle) et dont nous attendons un retour à l'actionnaire désormais plus significatif.

Côté allègements, on peut citer des prises de bénéfices en **Carmila** (galeries marchandes) ou en **GL events** (salons professionnels). La ligne **Devoteam** (conseil en transformation digitale) a été apportée à l'OPA initiée par *K.K.R.*

Enfin, en ce qui concerne le suivi des entreprises cotées, le décompte de l'année 2021 donne une nouvelle année record de contacts, au total... 593, qu'il s'agisse de réunions d'analystes financiers, d'assemblées d'actionnaires ou d'événements organisés par des intermédiaires financiers, voire de salons professionnels. Comme l'an dernier, ces rendez-vous se sont essentiellement tenus à distance, ce qui permet de les multiplier, mais avec une qualité d'échanges parfois légèrement dégradée.

Pour 2022, nous conservons une approche optimiste de nos investissements, car les entreprises du portefeuille ont montré dans cette crise sanitaire une grande agilité de gestion et sortent parfois même renforcées de cet épisode.

Nous vous souhaitons une excellente année!