

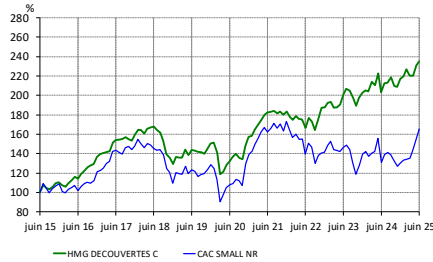
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### 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, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

**Informations complémentaires :** 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	2025	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	2,0	8,5	15,9	41,3	135,4
CAC Small NR	7,2	26,7	26,0	18,2	65,1
Ecart	-5,2	-18,2	-10,1	23,1	70,3

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Découvertes C	4,6	15,4	2,4	7,7	7,2
CAC Small	8,5	19,5	-18,2	-1,3	-6,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,75
Volatilité HMG Découvertes C	12,8%
Volatilité CAC Small NR	20,5%
Tracking Error	12,2%

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.

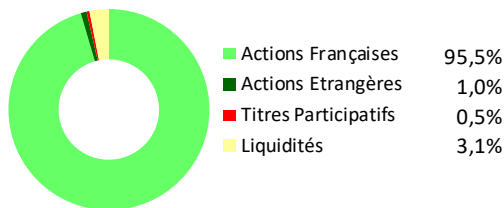
### Répartition du Portefeuille

#### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

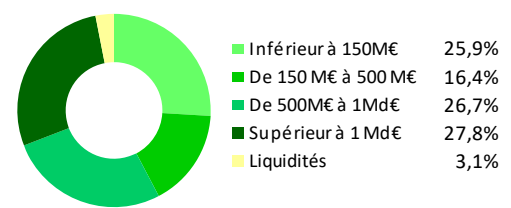
GRUPE EPC	7,5%	TARKETT	3,6%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,3%	JACQUET METALS SA	3,4%
AUBAY	4,4%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,4%
FNAC DARTY SA	3,9%	NRJ GROUP	2,9%
ASSYSTEM	3,8%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	2,8%

Nombre total de lignes: 74 **TOTAL 10 premières lignes: 42,0%**

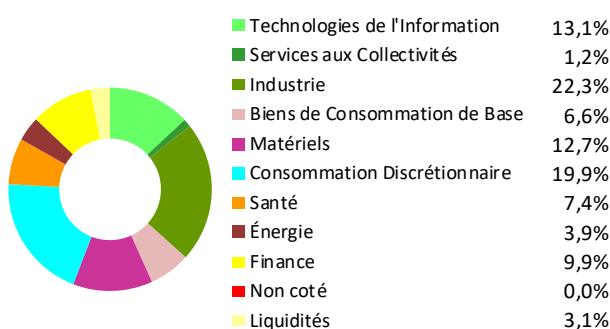
#### Par type de marché



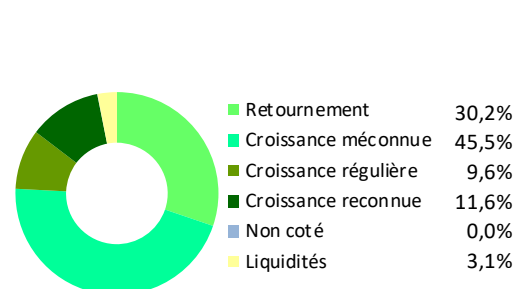
#### Par taille de capitalisation



#### Par secteur d'activité



#### Par concept de gestion



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



**LSE Lipper Fund Awards**  
Winner 2025 France



**Co-Gérants: Marc GIRAULT** depuis le 16 avril 1993  
**Jean-François DELCAIRE, CIAA** Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
Actions Françaises

Eligible PEA

Code ISIN  
Part C : FR0010601971

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement fonds:  
le 26 octobre 1987

Lancement part C :  
le 7 mai 2008

Frais de Gestion  
Part C : 1,76% TTC

Droits d'entrée  
Max. 3% TTC (sauf plateformes)

Comm. mov.: 0,598% TTC

Souscription Initiale  
Minimum 100€

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

**Au 30/06/2025**  
**329,20 €**

Actif Net de l'OPCVM

**Au 30/06/2025**  
**169 969 406,44 €**

#### REFERENCEMENT:

AXA;CARDIF;Generali;  
Intencial;Allianz;UAF Life;  
NORTIA;Vie Plus;Swiss Life;  
Neuflyze;CNP;AEP;OneLife;  
Wealins;Lombard Intl.

Performances nettes en %	1 mois	2025	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	2,0	8,5	15,9	41,3	135,4
CAC Small NR	7,2	26,7	26,0	18,2	65,1
Ecart	-5,2	-18,2	-10,1	23,1	70,3

## Commentaire du mois de juin

Le premier semestre 2025 se clôture avec un marché des petites et moyennes valeurs françaises enfin bien orienté, après quatre années de contre-performance. Alors que pendant ces périodes, le FCP HMG Découvertes avait fort bien tiré son épingle du jeu, aidé par une sélection de valeurs peu sensibles aux cycles économiques et boursiers, et par la survenance de très nombreuses OPA, les mêmes causes ont logiquement modéré la performance du fonds lors de ces six premiers mois.

Nos sociétés du portefeuille, souvent plus discrètes et moins présentes dans les principaux indices prennent naturellement plus de temps à bénéficier des vents porteurs qui animent enfin le marché. Il faut ajouter à cela un nombre exceptionnellement bas d'offres publiques en cette première partie de l'année, probablement en réaction à l'augmentation des incertitudes liées à la politique américaine (droits de douane, situation géopolitique).

Nous restons très confiants et pensons qu'il ne s'agit que d'une question de temps pour que l'ensemble du marché, notamment les plus petites valeurs, soit porté par le retour d'intérêt des investisseurs et que les initiateurs d'opérations financières s'habituent à la volatilité des décisions américaines.

Compte tenu des fortes incertitudes qui demeurent sur les marchés, c'est bien toujours la gestion des risques qui demeure le maître-mot de la gestion du fonds.

Dans ce contexte, la part C du FCP HMG Découvertes affiche une progression semestrielle de +8,5%.

Sur le mois de juin, les plus fortes hausses de cours au sein du portefeuille se sont concentrées sur le large secteur de l'aéronautique, défense, et souveraineté, avec les progressions d'**Odysée Technologies** (mécanique de pièces complexes)(+54,3%), **Lumibird** (lasers)(+25,9%), **Sogclair** (aéronautique, mais aussi contre-minage)(+21,5%), **Figeac** (sous-ensembles aéronautiques)(+20,4%) ou **Lisi** (fixations)(+15,8%). Notons aussi la poursuite du rebond de **Prodways** (impression industrielle 3D)(+22,6%) qui vient de confirmer en ce début de mois son intention de vendre son activité « systèmes », activité qui, selon certains analystes, ne serait pas loin de représenter 90% de la capitalisation boursière actuelle... Dans le secteur du marketing pour la grande distribution, le cours de l'action **HighCo** a bénéficié (+11%) à la fois de la confirmation de la cession de l'activité **Connexion** (qui se traduira en septembre par un dividende permettant de servir un rendement de 24%) et de l'annonce d'une remarquable acquisition, celle des actifs de marketing promotionnel du groupe **La Poste**, sans nul doute, très porteuse de synergies. Enfin, l'action **Fnac Darty** a finalement vu son cours se redresser (+10,5%) depuis ses niveaux très raisonnablement valorisés, après la tenue d'une matinée investisseurs (à laquelle nous avons participé) pendant laquelle des ambitions crédibles de marge opérationnelle d'ici 2030 ont été dévoilées.

A l'inverse, la performance mensuelle du fonds a essentiellement été pénalisée par un nouveau repli (-9,6%) du cours du distributeur **Maisons du Monde**, probablement par lassitude des investisseurs. Nous avons d'ailleurs participé ce mois-ci à leur assemblée générale d'actionnaires et avons été positivement impressionnés par la mise en œuvre d'un solide plan d'adaptation qui tranche avec la faiblesse du cours de bourse actuel (moins de ... 100 millions d'euros de capitalisation).

Comme les précédents mois, nous avons notamment complété nos achats de titres du secteur du bâtiment-rénovation (**Thermador**, **SFPI**) alors qu'il se confirme que le nombre de transactions de logements anciens reprend enfin sensiblement. Dans le secteur du conseil, les lignes en **Aubay** (qui vient de finaliser une importante et très complémentaire acquisition) et en **Neurones** ont aussi été renforcées. Côté consommation discrétionnaire, nous pouvons relever un renforcement en **Fnac Darty** (avant sa progression) et en **Lagardère** (édition de livres, commerces de gares et d'aéroports).

Enfin, la position dans la société holding **Compagnie du Cambodge** a de nouveau été complétée, alors que nous sommes désormais accompagnés dans nos achats par le groupe **Bolloré** pour juger la valorisation actuelle extrêmement attrayante.

Nous avons par ailleurs initié une position en **Pierre & Vacances - Center Parcs**, qu'il n'est sans doute pas nécessaire de présenter. Ce groupe que nous avons longtemps détenu, présente aujourd'hui un modèle bien moins risqué (externalisation de la promotion immobilière) et totalement désendetté. Sa valorisation demeure bien raisonnable au moment où sa direction dit réfléchir à des options stratégiques compte tenu d'un actionariat pouvant rechercher une liquidité globale.

Des profits ont essentiellement porté sur le secteur aéronautique et souveraineté après son puissant rebond : la ligne en **Lumibird** a été allégée tandis que celles en **Odysée Technologies** et en **OVH (cloud)** étaient soldées (cette dernière fort heureusement juste avant une très décevante publication d'activité trimestrielle). L'essentiel de la position en **ETPO** a aussi été cédée dans d'excellentes conditions (19% plus cher que le prix d'OPA).

Nous souhaitons un excellent été à nos fidèles souscripteurs !