

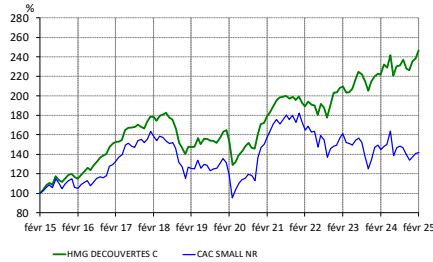
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

### 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	3,4	4,7	11,1	30,1	146,5
CAC Small NR	0,8	3,1	-2,2	-14,2	41,6
Ecart	2,6	1,6	13,4	44,3	104,8

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	0,56
Volatilité HMG Découvertes C	13,0%
Volatilité CAC Small NR	20,4%
Tracking Error	10,9%

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.

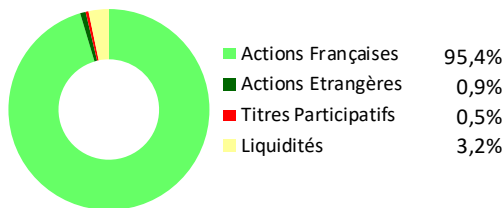
### Répartition du Portefeuille

#### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

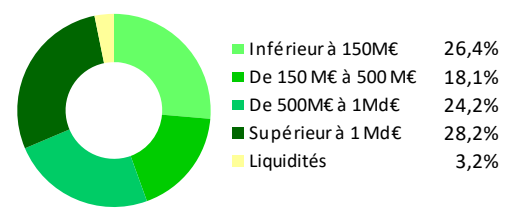
EXPLOSIFS PROD. CHI	8,7%	GAUMONT SA	3,4%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	7,0%	ASSYSTEM	3,2%
TARKETT	3,9%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	3,1%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,6%	NRJ GROUP	3,0%
FNAC DARTY SA	3,5%	AUBAY	2,9%

Nombre total de lignes: 65 **TOTAL 10 premières lignes: 42,3%**

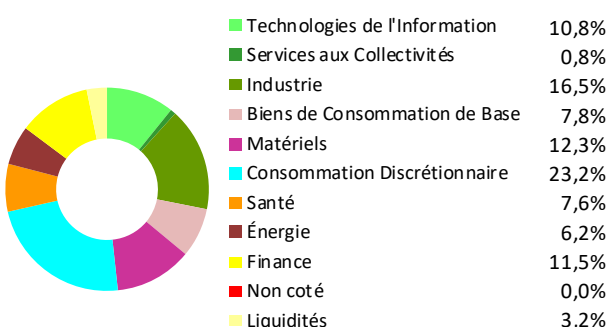
#### Par type de marché



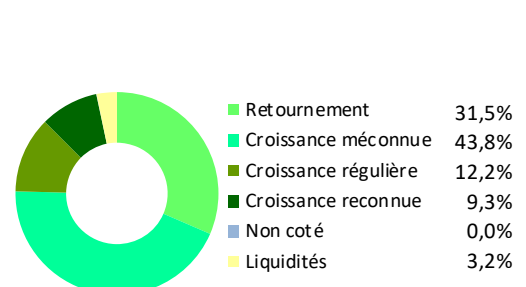
#### Par taille de capitalisation



#### 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



**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 28/02/2025**  
**317,64 €**

Actif Net de l'OPCVM

**Au 28/02/2025**  
**149 179 284,70 €**

#### PLATEFORMES:

AXA; CARDIF; Generali Pat.;  
Intencial; UAF Life Pat.;  
NORTIA; Vie Plus; Swiss Life;  
Neulife; Primonial; CNP;  
AEP; ALPHEYS; Selencia;  
OneLife; Wealins

Performances nettes en %	1 mois	2025	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	3,4	4,7	11,1	30,1	146,5
CAC Small NR	0,8	3,1	-2,2	-14,2	41,6
Ecart	2,6	1,6	13,4	44,3	104,8

## Commentaire du mois de février

Le FCP HMG Découvertes affiche à fin février une solide performance (+3,4% pour la part C) de sa valeur liquidative, en nette avance ce mois-ci, à la fois du marché des grandes, et des petites et moyennes valeurs françaises.

La performance a de nouveau été tirée par la survenance d'une OPA, sur une importante ligne du fonds, en l'occurrence celle du spécialiste des revêtements de sols, le groupe **Tarkett** (+45%). Le prix envisagé de 16 euros par action est, en première approche, bien insuffisant, car il se compare à la précédente offre publique proposée par le même initiateur en 2021, et libellée à 20 euros par action. Or, depuis cette date, l'excédent brut d'exploitation du groupe **Tarkett** a grimpé de 18%, tandis que son endettement net s'est contracté de 8%.

De très nombreuses sociétés du portefeuille ont publié leurs résultats ce mois-ci avec, à la clé, de belles réactions boursières : dans le domaine industriel, le spécialiste des minéraux de spécialités **Imerys** a vu son cours bondir de 16,7% sur le mois avec l'annonce d'un très bon résultat au dernier trimestre 2024 (Ebitda en hausse de 14%) ; dans un tout autre domaine, le groupe **SMCP** (marques *Sandro, Maje, Claudie Pierlot*)(+14,5%) a aussi communiqué sur une très bonne tenue de ses ventes lors du quatrième trimestre, dans tous les pays (sauf la Chine) ; de son côté, la société de participations industrielles **Chargeurs** a vu son cours s'apprécier de 12% avec un fort rebond (+79%) de sa rentabilité opérationnelle et la publication d'un Actif Net Réévalué de 24,10 euros par action (plus de 50% de décote) ; enfin, le distributeur d'énergies et de services **Electricité de Strasbourg** (+9,9%) a publié une forte hausse de sa rentabilité (13,5%) accompagnée d'une progression de 28% de son dividende (rendement à venir de 8%).

En ce qui concerne les replis enregistrés en février sur le portefeuille, soulignons essentiellement ceux de deux valeurs du secteur de la distribution spécialisée : **Maisons du Monde** (-14,1%) et groupe **LDLC** (-12,3%) qui continuent de souffrir d'un climat de consommation encore atone.

Nous avons profité du repli de ces deux derniers titres pour légèrement compléter nos positions. Du côté des autres renforcements, on peut souligner des acquisitions en **Aubay** (conseil informatique), **Aramis** (dont son marché, les véhicules d'occasion, se porte d'autant mieux que les ventes de neuf sont difficiles), de **Mersen** (isolation électrique pour l'industrie) ou de **Virbac** (produits vétérinaires).

Trois lignes ont été initiées en anticipation d'un rebond potentiel des activités industrielles et de construction en Europe : **Jacquet Metals** (distribution de métaux spéciaux), où nous accompagnons le puissant programme de rachat d'actions initié par le groupe ; **Manitou** (équipements de manutention) et **Samse** (distribution de matériaux).

Des profits partiels ont notamment été pris sur les lignes **ID Logistics** (logistique contractuelle), **Trigano** (camping-cars) ou **Lagardère** (arbitrée au profit de sa maison-mère, **Louis Hachette**). La ligne en **Soitec** (semi-conducteurs) a été soldée en perte, tandis que celle en **Esker** était apportée à l'offre publique d'achat.