

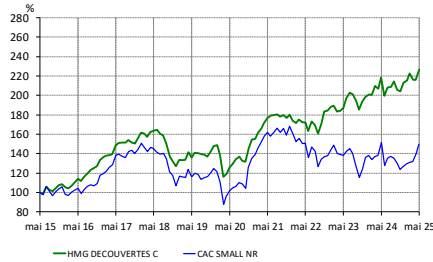
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	4,7	6,4	3,7	31,7	126,3
CAC Small NR	7,5	18,2	-0,9	-0,7	49,9
Ecart	-2,7	-11,8	4,6	32,4	76,4

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	13,3%
Volatilité CAC Small NR	21,0%
Tracking Error	12,0%

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.

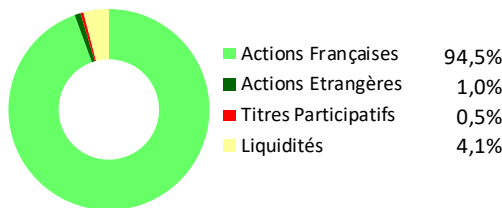
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

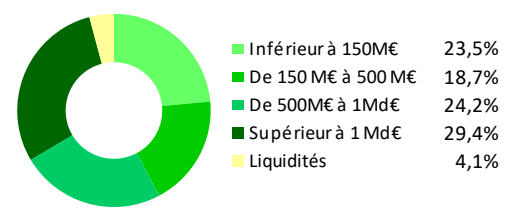
GRUPE EPC	7,4%	JACQUET METALS SA	3,4%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,2%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
AUBAY	4,1%	FNAC DARTY SA	3,3%
ASSYSTEM	3,7%	NRJ GROUP	3,1%
TARKETT	3,7%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	3,0%

Nombre total de lignes: 74 **TOTAL 10 premières lignes: 41,4%**

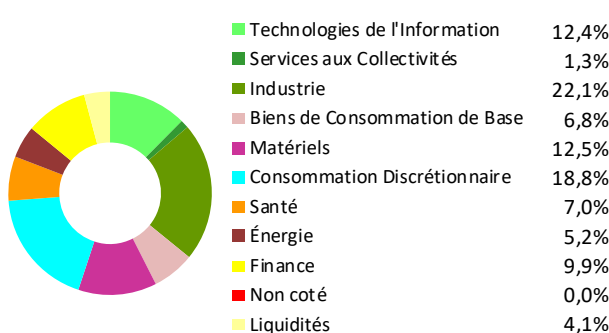
Par type de marché



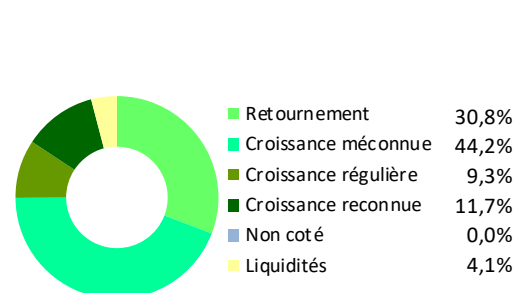
Par taille de capitalisation



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 30/05/2025
322,84 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/05/2025
168 741 168,05 €

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	4,7	6,4	3,7	31,7	126,3
CAC Small NR	7,5	18,2	-0,9	-0,7	49,9
Ecart	-2,7	-11,8	4,6	32,4	76,4

Commentaire du mois de mai

En mai, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (C) a honorablement progressé +4,7% au sein d'un marché des petites et moyennes valeurs pour une fois très bien orientées.

Parmi les nombreuses valeurs favorisées en bourse sur le mois, soulignons tout d'abord les réactions boursières qui ont suivi l'annonce ou la perspective d'opérations financières : le spécialiste des impressions 3D **Prodways** a ainsi nettement progressé (+30,6%) dans l'attente d'évolutions de périmètre visant selon même le communiqué de l'entreprise à « revaloriser » l'action **Prodways** ; le **Groupe NRJ** (+15,1%) a annoncé en début de mois avoir conclu un accord avec **CMA-CGM** (possédant notamment les antennes **BFM**) en vue de lui céder, sans doute dans de bonnes conditions, sa chaîne de télévision **Chérie 25**, accord permettant le recentrage du **Groupe NRJ** sur les radios musicales et les prestations de diffusion FM et TNT (filiale **Towercast**) ; enfin, notre importante position dans la société de conseil informatique **Aubay** a vu son cours de bourse être soutenu (+10,9%) par l'annonce d'une remarquable acquisition structurante (21% de chiffre d'affaires supplémentaire), celle de son confrère lyonnais **Solotec**.

Au titre des autres progressions, on peut relever plusieurs publications d'activité trimestrielle bien reçues par le marché : **Equasens** (logiciels pour les professionnels de santé)(+27,7%) avec enfin une solide croissance organique (5,9%) sur le trimestre ; **Bilendi** (panels pour les études de marché)(+19,5%) aidé par une croissance organique de 2,2% heureusement dopée par les effets de l'acquisition de son confrère **Netquest**, ce qui porte la croissance publiée à 36,5% ; ou encore **Figear Aero** (équipementier aéronautique)(+12,8%) dont l'activité a progressé de 5,6% au dernier trimestre.

Enfin, la perspective d'importants dividendes, liés à des cessions d'actifs, chez **HF Company** (réseaux télécoms)(+15,5%) avec 33% de rendement attendu, et chez **HighCo** (marketing pour la grande distribution)(+10,2%) avec 38% de rendement proposé, ont soutenu les cours de ces deux valeurs.

A l'inverse, parmi les valeurs du portefeuille, peu d'importants replis sont à souligner, hormis peut-être celui du distributeur **Maisons du Monde**, affecté par une publication encore décevante (activité en repli de 9,9%) dans un marché du meuble qui tarde à repartir depuis son pic de 2021. De son côté, le géant pétrolier **ExxonMobil Corp** a annoncé avoir opportunément trouvé un acheteur pour sa filiale en France à 82,9%, **Esso** (-4,2%), ce qui déclencherà en fin d'année une offre publique d'achat sur nos titres. Présents lors de l'assemblée des actionnaires d'**Esso** qui s'est tenue début juin, nous avons publiquement jugé le prix envisagé, non encore définitif, très décevant, et comme n'étant pas le juste reflet de la valeur des nombreux actifs d'**Esso**. Nous avons aussi appelé les administrateurs indépendants présents à la plus grande vigilance dans l'examen de ce complexe projet d'opération, qui contient un réel risque de conflits d'intérêts.

Du côté des mouvements sur le portefeuille, nous avons notamment complété nos achats de titres en **Mr Bricolage**, pour bénéficier d'une reprise de son marché, après trois années pénalisées par l'inflation, et plus récemment, l'an dernier, par ... une météorologie peu propice. Les lignes en **Baikowski** (minéraux utilisés pour l'industrie électronique) et en **Guerbet** (produits de contraste pour la radiologie) ont aussi été renforcées.

Une ligne a été initiée dans l'éditeur de logiciels pour la cybersécurité **Wallix**, alors que la récente accélération de la croissance de son activité couplée à une stricte gestion de ses charges devraient enfin lui permettre de durablement respecter ses objectifs de rentabilité. De même, la forte décote observée sur les actifs de la **Compagnie du Cambodge** nous a incités à, pour la première fois, acheter cette holding faïtière du groupe **Bolloré**, après le récent refus de l'**Autorité des Marchés Financiers** de l'offre publique de retrait, qui devrait conduire, tôt ou tard, à une nouvelle opération de sortie de cote dans de bien meilleures conditions.

Des profits partiels ont notamment été pris sur les lignes **Streamwide**, tandis que les positions en **EVS Broadcast** et en **Volitalia** étaient soldées.

Après avoir participé physiquement depuis mars aux assemblées de **Prodways**, **Streamwide**, **Chargeurs**, **Aubay**, **Gaumont**, **NRJ**, **Mersen**, **Assystem** et **Guerbet**, nous nous apprêtons à accélérer le rythme avec presque une vingtaine d'assemblées prévues sur le mois de juin, souvent en général, de plus petites capitalisations boursières.