

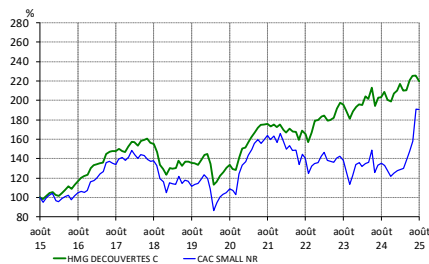
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	-2,5	6,1	8,1	33,2	119,9
CAC Small NR	-0,2	52,6	41,2	35,6	90,6
Ecart	-2,4	-46,6	-33,0	-2,4	29,3

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	0,60
Volatilité HMG Découvertes C	12,5%
Volatilité CAC Small NR	23,1%
Tracking Error	17,1%

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.

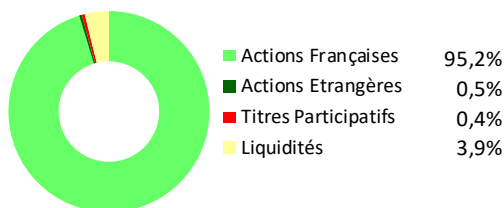
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

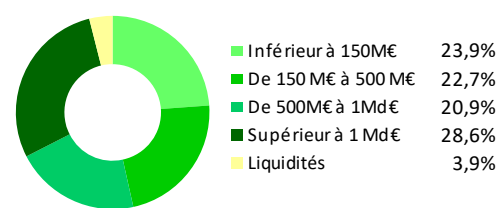
GRUPE EPC	7,2%	TARKETT	3,4%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,6%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
ASSYSTEM	4,4%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	3,0%
AUBAY	3,9%	JACQUET METALS SA	2,9%
FNAC DARTY SA	3,7%	VIRBAC SA	2,9%

Nombre total de lignes: 74 **TOTAL 10 premières lignes: 41,3%**

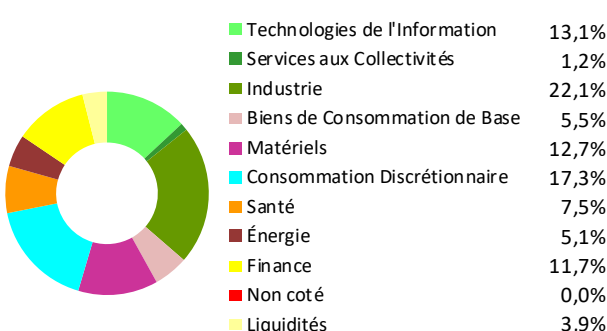
Par type de marché



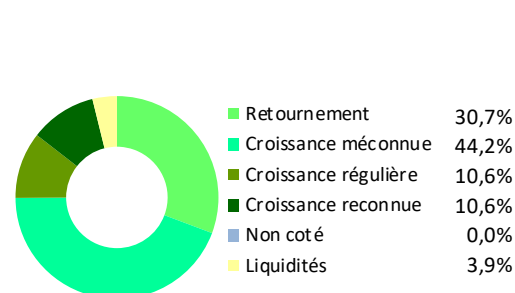
Par taille de capitalisation



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



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 29/08/2025
321,84 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/08/2025
173 881 993,37 €

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	-2,5	6,1	8,1	33,2	119,9
CAC Small NR	-0,2	52,6	41,2	35,6	90,6
Ecart	-2,4	-46,6	-33,0	-2,4	29,3

Commentaire du mois d'août

Après un début de mois fort calme, le mois boursier d'août s'est finalement révélé être plutôt agité avec l'annonce le 25 août dernier de la mise en œuvre d'un vote de confiance à l'égard du gouvernement, qui a naturellement augmenté l'incertitude économique et boursière. Les valeurs françaises les plus exposées à leur marché domestique ont logiquement perdu du terrain.

De son côté, la valeur liquidative de la part d'HMG Découvertes a reculé de 2,5%.

Comme chaque année, au mois d'août, il ne faut pas rechercher d'explications des performances individuelles des lignes du portefeuille parmi des annonces des entreprises, puisque celles-ci choisissent en général de communiquer soit fin juillet, soit en septembre.

Au sein des progressions, seules **LDLC** (*e-commerce* de produits électroniques)(+44,9%) et **Viel** (courtage et banque privée)(+9,9%) ont bénéficié d'excellentes publications trimestrielles d'activité, avec respectivement un retour à la croissance organique des ventes (+5,8%) après six trimestres consécutifs de repli, et chez **Viel**, une accélération de la croissance d'activité (+11,3% contre +9,9% au premier trimestre). Le groupe de distribution d'énergie **Electricité de Strasbourg**, a, de son côté réjoui le marché (+4,1% sur le mois) avec une remarquable marge opérationnelle courante de 17,9%.

Notons enfin la perspective d'une nouvelle OPA sur le portefeuille du fonds, avec l'annonce du rachat de la discrète société toulonnaise **Made** (+31,9%)(détection électronique).

A l'inverse, sur le mois, on peut logiquement constater les replis des cours des entreprises perçues ou étant particulièrement exposées à l'économie française, comme les sociétés de conseil (**Aubay** (-9,4%), **Assystem** (-7,5%), **Neurones** (-7,2%)) ou d'ingénierie (**Spie** (-8,2%)), **Pierre & Vacances** (-8,2%), ou encore la foncière **Altarea** (-6,5%).

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille sur le mois, on peut notamment relever des renforcements de positions en **LDLC** (avant sa belle publication), en **Linedata** (logiciels pour la finance), en **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire) ou en **Streamwide** (logiciels de communication pour les forces publiques).

Trois lignes ont été soldées, en **Lacroix**, par crainte que la fermeture de l'activité *Electronics North America* ne soit particulièrement couteuse, et lors des retraits obligatoires qui ont porté sur les lignes en **Believe** et **ETPO** suite à leurs OPA.

En cette rentrée 2025, il est désormais probable que l'incertitude politique et économique puisse durer encore quelques trimestres. Pour autant, nous demeurons plutôt sereins en ce qui concerne la performance de HMG Découvertes, compte-tenu du profil de risque (notamment de l'endettement) et de la qualité de gestion des entreprises du portefeuille, et du maintien d'une grande discipline d'investissement.