

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 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.

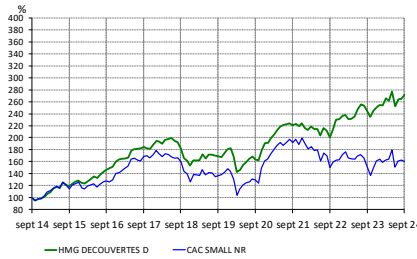
Performances

| Performances nettes en % | 1 mois | 2024 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| HMG Découvertes C | 2,7 | 8,0 | 10,3 | 20,4 | 151,0 |
| CAC Small NR | -1,5 | -0,6 | 5,9 | -16,6 | 60,3 |
| Écart | 4,2 | 8,6 | 4,4 | 37,0 | 90,7 |

| Par année civile en % | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------|------|------|------|-------|------|
| HMG Découvertes C | 16,5 | 4,6 | 15,4 | 2,4 | 7,7 |
| CAC Small | 17,2 | 8,5 | 19,5 | -18,2 | -1,3 |

| Statistiques de risque sur 3 ans | |
|----------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe | 0,40 |
| Volatilité HMG Découvertes C | 12,8% |
| Volatilité CAC Small NR | 20,8% |
| Tracking Error | 11,2% |

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.

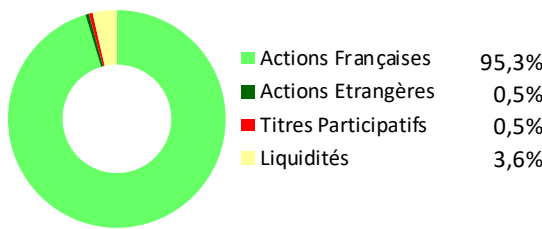


Répartition du Portefeuille

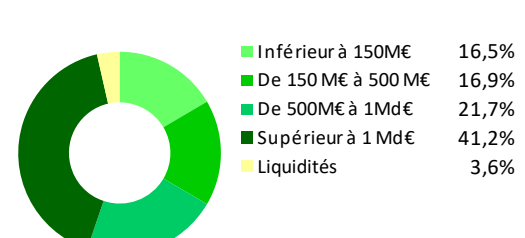
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

| | | | |
|---------------------|------|---------------------------|------|
| EXPLOSIFS PROD. CHI | 9,6% | ASSYTEM BRIME | 3,3% |
| LAGARDERE SA | 8,2% | NRJ GROUP | 3,2% |
| CAMBODGE NOM. | 5,5% | GROUPE FNAC | 3,0% |
| RUBIS | 3,7% | ELECTRICITE DE STRASBOURG | 2,8% |
| GAUMONT SA | 3,5% | MALTERIES FRANCO-BELGES | 2,8% |

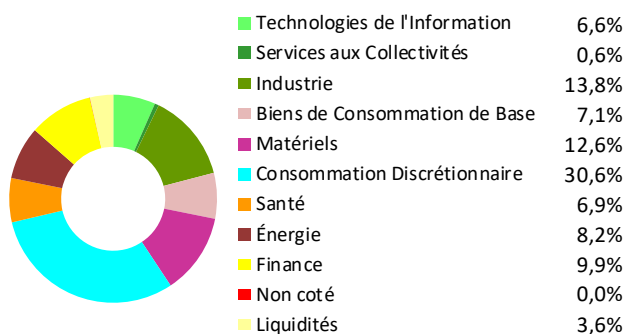
Par type de marché



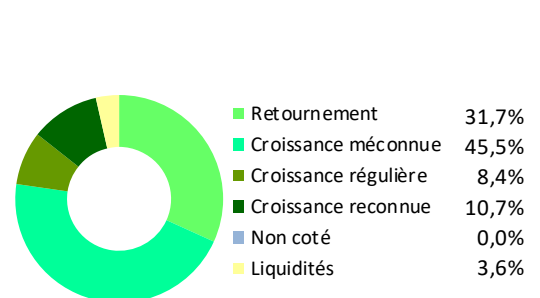
Par taille de capitalisation



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, CIIA 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 30/09/2024
305,59 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/09/2024
141 766 237,27 €

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 | 2024 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| HMG Découvertes C | 2,7 | 8,0 | 10,3 | 20,4 | 151,0 |
| CAC Small NR | -1,5 | -0,6 | 5,9 | -16,6 | 60,3 |
| Ecart | 4,2 | 8,6 | 4,4 | 37,0 | 90,7 |

Commentaire du mois de septembre

En dépit d'un mois boursier aussi terne que ... la météorologie observée en septembre en France (indice CAC Small NR en repli de 1,5%), la valeur liquidative du fonds HMG Découvertes tire une nouvelle fois son épingle du jeu avec une progression de + 2,7%.

La performance a de nouveau été tirée par la survenance d'une OPA, sur une importante ligne du fonds, en l'occurrence celle de la **Compagnie du Cambodge**, holding faîtière du groupe *Bolloré*. Cette société dont nous avons patiemment ramassé les titres, fait en effet l'objet d'un projet de sortie de cote, en numéraire avec une prime de 26%, mais aussi avec une option d'échanger les actions de la **Compagnie du Cambodge** contre des actions *Universal Music Group*, actuellement détenues par le groupe *Bolloré*.

Les conditions de cette expropriation subissant néanmoins l'application de multiples décotes peu fondées dans le cadre d'un retrait obligatoire (décote d'illiquidité, décote de holding, décote propre du cours de la *compagnie de l'Odet*), nous conservons précieusement ces titres dans l'espoir d'un meilleur traitement des actionnaires minoritaires, comme le groupe *Bolloré* a eu, en général, à cœur de le faire ces dernières années.

Cette opération illustre pleinement un des principes de gestion de votre FCP : ne pas hésiter à sortir des sentiers battus afin de dénicher des situations présentant un profil de risque attrayant, avec un aléa baissier réduit tout en conservant un très bon potentiel de revalorisation, dans la durée.

Une autre opération financière, pour un impact plus limité, a porté ce mois-ci sur l'éditeur de logiciels **Esker**, qui fait aussi l'objet d'une offre publique, de la part de fonds américains de *private equity*. La prime instantanée représente 11%, compte tenu d'un parcours déjà très haussier depuis l'annonce de négociations révélée début août.

Côté résultats, d'excellentes publications chez **Virbac** (laboratoire vétérinaire) ou dans une société de bien plus petite taille, **Guillemot Corporation** (accessoires de jeux vidéo de simulation) avec, respectivement, un résultat d'exploitation en hausse de 36,9% et un puissant retournement (ROC passant de -3,9 millions à +3,6 millions), ont soutenu leurs cours de bourse à hauteur de +10,2% et +7,8%.

En ce qui concerne les replis, **Soitec** (-20,3%) et **Rubis** (-15,8%) ont vu leurs cours de bourse corriger dans un contexte sectoriel de chute des valeurs, d'une part des semi-conducteurs, et d'autre part, de celles liées au cours du pétrole.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille sur le mois, on peut notamment relever des renforcements de positions sur des valeurs exposées à la confiance du consommateur, dont on peut espérer qu'elle s'améliore désormais progressivement : en **Fnac**, en **Maisons du Monde** ou plus modestement en **Damartex** (articles pour la clientèle des "seniors") qui commence à récolter les fruits des initiatives de son plan stratégique 2026. Notons par ailleurs des compléments de ligne en **Groupe Viel** (courtage et banque privée) ainsi qu'en **Rubis** suite au repli de son cours.

Des allègements ont été menés en **GTT** (ingénierie pour le GNL) ainsi qu'en **Soitec** (avant son repli), tandis que les lignes en **Lisi** et en **Sodexo** ont été soldées.

Nous profitons de ce commentaire mensuel de gestion pour remercier vivement *Gestion de Fortune* et *Quantalys* d'avoir attribué le 9 septembre à HMG Découvertes le « **Globe d'Or de la Gestion** » dans la catégorie « Fonds petites et moyennes capitalisations France ». Après avoir obtenu ce même prix l'an dernier, ce trophée récompense les meilleurs fonds, jugés sur la base du ratio de *Sortino* calculé sur 3 ans, qui pour mémoire, est comparable au ratio de *Sharpe*, mais prend le « *downside risk* » au dénominateur, à la place de la volatilité. Cela illustre exactement l'ambition mise en œuvre dans la gestion des FCP : participer au maximum aux mouvements haussiers de l'excellente classe d'actifs que constitue les petites et moyennes valeurs, tout en atténuant, tant que faire se peut ... les mouvements baissiers.