

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.

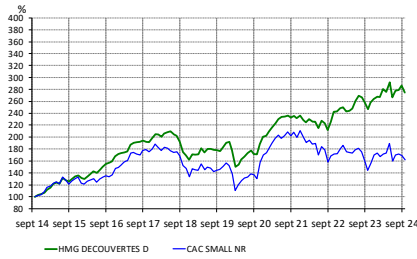
Performances

Performances nettes en %	1 mois	2024	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	-4,0	3,7	10,9	14,5	154,1
CAC Small NR	-4,2	-4,8	12,0	-22,1	62,0
Ecart	0,2	8,5	-1,1	36,6	92,0

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	0,26
Volatilité HMG Découvertes C	13,0%
Volatilité CAC Small NR	20,9%
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.

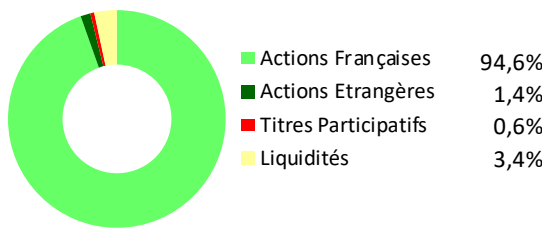


Répartition du Portefeuille

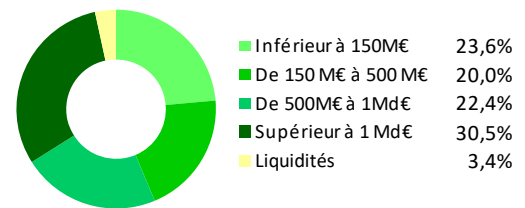
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

EXPLOSIFS PROD. CHIM.	8,6%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,2%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,2%	GROUPE FNAC	3,2%
LAGARDERE SA	4,9%	GUERBET	3,1%
GAUMONT SA	3,8%	ELECTRICITE DE STRASBOURG	3,0%
NRJ GROUP	3,8%	CLASQUIN	3,0%

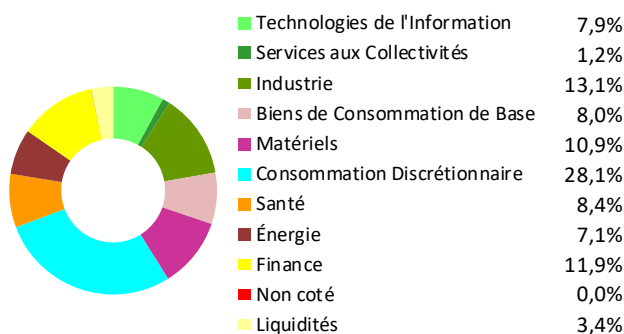
Par type de marché



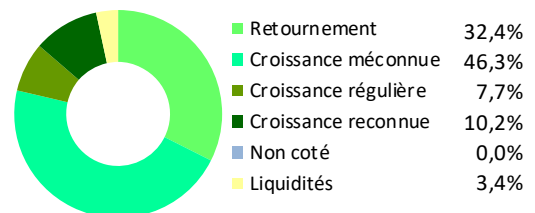
Par taille de capitalisation



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



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 31/10/2024
293,38 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/10/2024
128 719 484,14 €

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	-4,0	3,7	10,9	14,5	154,1
CAC Small NR	-4,2	-4,8	12,0	-22,1	62,0
Ecart	0,2	8,5	-1,1	36,6	92,0

Commentaire du mois d'octobre

Comme souvent en bourse depuis longtemps, le mois d'octobre a été, cette année encore, peu favorable, avec une baisse de 4,2% des petites et moyennes valeurs, et de 4% de la valeur liquidative de votre FCP.

Dans ce contexte, les valeurs du portefeuille ayant contribué positivement à la performance ne sont pas nombreuses, et proviennent de trois secteurs bien différents : **Tarkett** (revêtements de sols)(+10,8%) aidée par une nouvelle bonne publication d'activité trimestrielle (+2,4%) ; **Id Logistics** (logistique contractuelle)(+8,1%) qui voit la croissance de ses revenus s'accélérer grâce à ses activités américaines (+49%); et la **Française des Jeux** (+6%) qui est conduite à compléter la soule qu'elle paye à l'Etat français d'un montant finalement très limité (97 millions d'euros) pour sécuriser certains monopoles dont elle bénéficie.

Du côté des contre-performances, le léger ralentissement de la croissance sur le troisième trimestre observé par trois sociétés du portefeuille s'est traduit par des baisses de cours parfois appuyées, dans un contexte de valeurs ayant précédemment beaucoup progressé : **Assystem** (-22,3%)(ingénierie pour le nucléaire) position fort heureusement réduite de moitié avant cette déception, **Philips NV** (-18%)(dispositifs médicaux) et **Guerbet** (-14,2%)(imagerie médicale). De son côté, le cours du distributeur **Fnac** a aussi été mis sous pression (-17,1%), non pas par ses résultats trimestriels qui furent très solides, mais par la fin du flux vendeur de titres émis en rémunération de sa très belle acquisition en Italie, le groupe *Unieuro*.

Du côté des mouvements opérés sur le portefeuille sur le mois, on peut notamment relever des renforcements de positions en **Altearea** (foncière et promoteur), en **Antin Partners** (gestion de fonds d'infrastructure), en **Fnac** ou en **Guerbet** pour profiter des cours que nous jugeons attrayants.

Pas moins de trois nouvelles lignes ont ce mois-ci rejoint le portefeuille: deux valeurs que nous avons précédemment détenues dans HMG Découvertes, **Neurones**, osons le dire, selon nous la plus belle des sociétés de conseil informatique dont le positionnement lui permet de systématiquement sur-performer la croissance de son marché, et **Trigano** (camping-cars) qui a rassuré sur la santé de son secteur, alors que sa valorisation a rarement été aussi modeste.

Dans un registre un peu plus contrariant, une position a aussi été initiée en **SMCP**, créateur des marques de « luxe accessible » : *Sandro, Maje, Claudie Pierlot* et *Fursac*, alors que son activité pourrait rebondir et que la visibilité sur son actionariat devrait prochainement s'améliorer, ce qui faciliterait un changement de contrôle, à un prix certainement bien supérieur aux cours actuels.

Outre **Assystem**, des allègements ont été menés en **Scor** (réassurance), **Lagardère**, ainsi qu'en **Virbac** (produits vétérinaires), tandis que de nombreuses lignes étaient soldées : en **GTT**, en **Vivendi** et **M6**, et en **Française des Jeux** maintenant que son litige est soldé, mais que de nouvelles taxes pourraient venir pénaliser son activité.

Sur le projet d'offre publique de retrait de notre ligne dans la **Compagnie du Cambodge**, sans qu'il n'y ait encore eu d'impact sur le cours de bourse, il faut remercier l'Autorité des Marchés Financiers d'avoir entendu les contestations des actionnaires minoritaires et révoqué la nomination de l'expert indépendant ayant validé les termes de ce projet d'offre. Cette décision inédite, qui a établi l'existence d'un conflit d'intérêt, devrait logiquement ouvrir la porte à un relèvement des modalités de cette opération.