

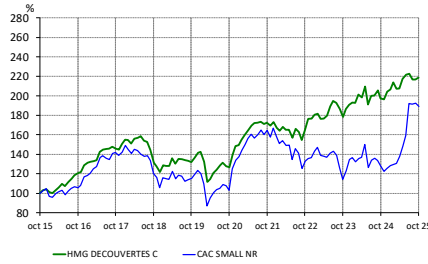
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	0,9	7,0	10,6	32,9	118,5
CAC Small NR	-1,8	50,7	47,7	42,2	89,1
Ecart	2,7	-43,7	-37,1	-9,3	29,5

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	0,63
Volatilité HMG Découvertes C	11,5%
Volatilité CAC Small NR	21,8%
Tracking Error	16,8%

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.

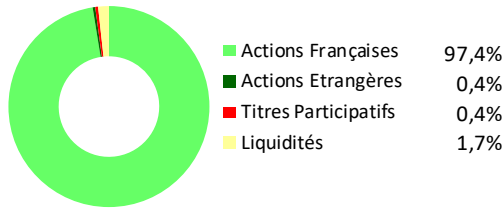
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

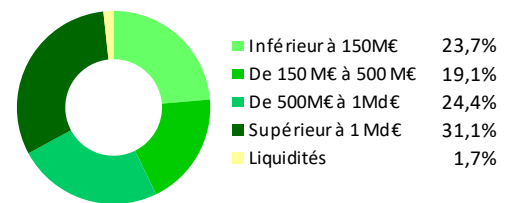
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,6%	VIRBAC SA	3,4%
GROUPE EPC	6,4%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	3,3%
AUBAY	4,4%	FNAC DARTY SA	3,3%
ASSYSTEM	4,3%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,2%
TARKETT	3,6%	GAUMONT SA	3,1%

Nombre total de lignes: 74 **TOTAL 10 premières lignes: 41,5%**

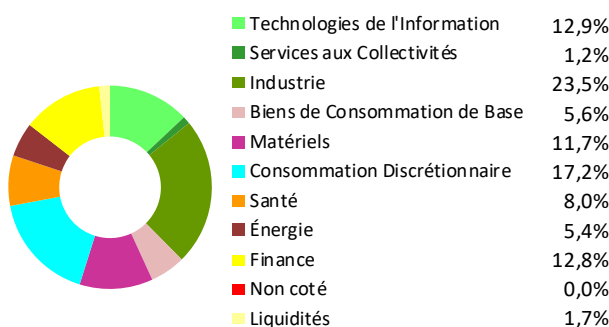
Par type de marché



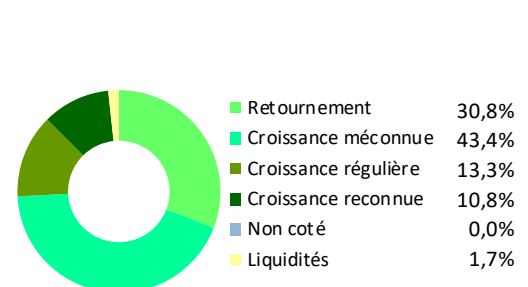
Par taille de capitalisation



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 31/10/2025
324,57 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2025
173 774 280,91 €

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	0,9	7,0	10,6	32,9	118,5
CAC Small NR	-1,8	50,7	47,7	42,2	89,1
Ecart	2,7	-43,7	-37,1	-9,3	29,5

Commentaire du mois d'octobre

Au mois d'octobre 2025, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes a progressé de 0,9%, au sein d'un marché resté fébrile en raison de la situation géopolitique internationale, et plus près de chez nous, en raison des incertitudes liées à la situation politique nationale.

Au sein des plus fortes contributions positives du mois, pas moins de cinq valeurs ont vu leur cours progresser à la suite de publications d'activité du troisième trimestre en nette accélération en comparaison de celles des deux premiers trimestres de l'année : le cours du spécialiste lyonnais du *e-commerce* de produits électroniques **LDLC** a ainsi rebondi de 46% avec un excellent troisième trimestre (+14,1%) qui semble indiquer que le cycle de rééquipement informatique post période du Covid semble enfin enclenché ; l'action **Guerbet** (imagerie diagnostique et interventionnelle) a repris de la hauteur (+20,8%) après la baisse de cet été, avec un trimestre reparti en croissance d'activité (+2%) ; le leader des laboratoires vétérinaires **Virbac** a poursuivi sa progression boursière (+12,7% sur le mois) aidé par un chiffre d'affaires au troisième trimestre en hausse à taux de change constants de 12,5%, plus particulièrement dans le segment à destination des animaux de compagnie ; **Lisi** (fixations aéronautiques) a vu son cours grimper de 10% en réaction à une nouvelle forte activité ce trimestre (+14,8%), avec la montée en cadence des programmes *Airbus* et la reprise de ceux de *Boeing* ; enfin, le spécialiste du conseil informatique **Aubay** (+4,3%) a souligné la reprise des projets de ses clients bancaires depuis cet été (troisième trimestre en croissance d'activité de +3%) et a ainsi pu légèrement relever ses perspectives de croissance pour l'ensemble de l'année.

Dans un tout autre ordre d'idées, il faut souligner une satisfaction sur une autre ligne du portefeuille, **Gaumont** (+18,5%) : sollicitée par nos soins et par trois autres sociétés de gestion, l'Autorité des Marchés Financiers a en effet rendu, le 14 octobre, une rare décision enjoignant l'actionnaire majoritaire de **Gaumont** de déposer, d'ici les six prochains mois, une Offre Publique de Retrait sur le titre Gaumont, à des conditions suffisantes de prix telles que l'AMF puisse valider cette opération. La société **Gaumont** a fait appel de cette décision mais, au vu de la solidité de notre action et de ses arguments, nous demeurons très confiants que cette manœuvre ne pourra heureusement pas prospérer.

A l'inverse, sur le mois, notons plus particulièrement la contre-performance (-12,7%) de l'action du leader mondial des solutions d'isolation électrique **Mersen**, qui a publié une décroissance trimestrielle organique d'activité de 4,3%, essentiellement en raison de la chute de production du marché chinois des panneaux solaires. Cette publication associée à une légère révision en baisse de la perspective de marge annuelle d'excédent brut d'exploitation a fait corriger le cours de bourse de 12,7% sur le mois après, il est vrai, un remarquable parcours sur les neuf premiers mois (+22%).

Du côté des mouvements opérés sur le mois sur le portefeuille, on peut souligner des renforcements de positions dans le domaine aéronautique (en **Lisi** avant le rebond de son cours, et en **Figeac** (sous-ensembles aéronautiques)), en **Spie** (ingénierie des réseaux) dont le très résilient modèle économique permet d'attendre les premiers effets en 2026 du plan massif d'investissement dans les infrastructures voté par le gouvernement allemand, dans le groupe **SFPI** (serrures « Picard », fenêtres, équipements industriels) dont l'excellente structure financière (trésorerie nette de dettes de 67 millions d'euros, 42% de son cours actuel) permet ici aussi d'attendre l'inéluctable rebond du marché français de la construction.

La position dans la société du **Cambodge**, holding faïtière du groupe *Bolloré*, objet d'une tentative d'OPA l'an dernier, a aussi été marginalement complétée, alors que le groupe *Bolloré* vient de reprendre mi-octobre la simplification de l'enchevêtrement de ses holdings de détention.

Des allègements ont été menés en **Lumibird** (lasers industriels et médicaux), en **Streamwide** (logiciels de communication) et en **NRJ**, tandis que la ligne en **Made** (détection de réseaux) était cédée sur le marché presque au prix de son OPA.