

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

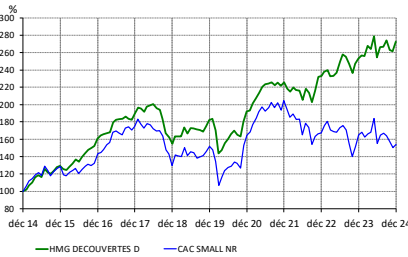
Performances nettes en %	1 mois	2024	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	4,1	7,2	7,2	18,2	151,7
CAC Small NR	2,7	-6,7	-6,7	-24,7	54,2
Ecart	1,4	13,9	13,9	42,9	97,5

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	0,30
Volatilité HMG Découvertes C	13,2%
Volatilité CAC Small NR	20,6%
Tracking Error	10,8%

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.

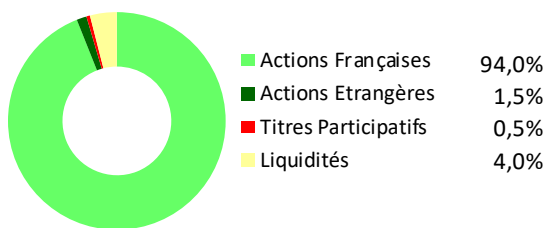


Répartition du Portefeuille

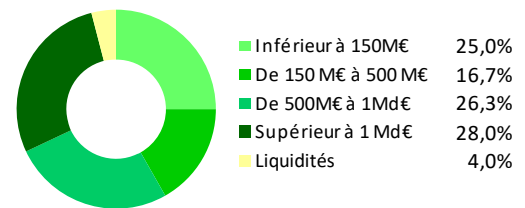
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

GRUPE EPC	8,8%	NRJ GROUP	3,4%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	7,1%	ASSYSTEM	3,0%
FNAC DARTY SA	3,7%	RUBIS	2,9%
GAUMONT SA	3,6%	ELECTRICITE DE STRASBOURG	2,9%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,6%	TARKETT	2,8%

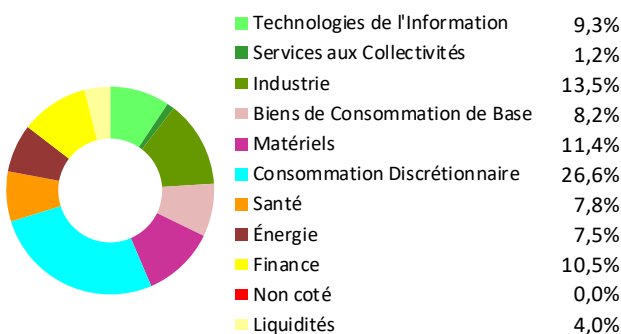
Par type de marché



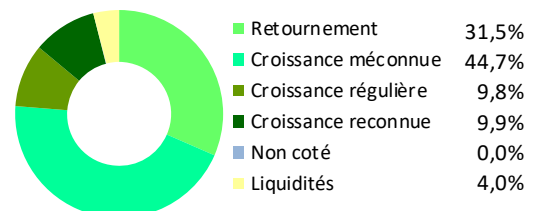
Par taille de capitalisation



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, 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 31/12/2024
303,42 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/12/2024
135 373 328,32 €

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	4,1	7,2	7,2	18,2	151,7
CAC Small NR	2,7	-6,7	-6,7	-24,7	54,2
Ecart	1,4	13,9	13,9	42,9	97,5

Commentaire du mois de décembre

Votre FCP termine l'année 2024 avec une performance mensuelle de +4,1% (part C), qui porte sa performance annuelle à +7,2%.

Pour la troisième année consécutive, ce parcours s'établit en très nette surperformance du marché des petites et moyennes valeurs (-6,7% en 2024) grâce à une grande exigence dans la sélection de valeurs du portefeuille et à la contribution, cette année encore, de nombreuses OPA ayant visé certaines lignes du portefeuille de HMG Découvertes.

Si l'on regarde sur un historique bien plus long, par exemple sur huit ans civils, la performance du fonds s'établit à +59,2%, ce qui se compare à une progression limitée de +7,6% de l'indice CAC Small NR sur la même période.

Au titre des principales lignes à la contribution de la performance du mois, on peut justement remarquer l'annonce du relèvement du prix de l'offre publique d'achat qui vise les actions de la **Compagnie du Cambodge** (holding faitière du groupe *Bolloré*)(+20,53%). Comme nous l'avons indiqué lors du commentaire de gestion de septembre, le prix proposé à l'époque souffrait de l'application de multiples décotes qui n'avaient pas leur place dans un projet d'offre envisageant l'expropriation des actionnaires minoritaires. Nous allons maintenant lire avec attention le rapport d'expertise (in?)dépendante dès qu'il sera communiqué au marché, mais considérons en première approche, que le prix proposé n'est pas encore le juste reflet de la valeur des actifs de cette entreprise.

En décembre, peu de publications ont animé les cours des sociétés du portefeuille. Tout au plus peut-on remarquer le rebond du cours de **Hunyvers** (distribution de camping-cars et de nautisme)(+14,3%) achetée le mois dernier, qui communique sa grande confiance dans l'amélioration de sa rentabilité en 2025.

Notons, par ailleurs, le début de redressement du cours de l'action **Prodways** (spécialiste des imprimantes 3D)(+25%) alors que son actionnaire de référence, la famille *Gorgé*, a annoncé s'étonner de la valorisation dérisoire de sa société (capitalisation boursière de seulement 29 millions d'euros pour un C.A. de 60 millions) et envisage désormais toutes « options stratégiques » visant à « revaloriser l'action **Prodways** ».

Du côté des contre-performances, le cours du spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** est demeuré sous pression (-11,4%) avec l'annonce de résultats semestriels dégradés dans l'attente d'une reprise de son marché. De son côté, l'action du groupe **Lagardère** (édition de livres, commerces de gares et d'aéroports) a vu son cours corriger (-3,3%), sans doute sous l'effet d'arbitrages en faveur de sa nouvelle société-mère, le nouvellement coté **Groupe Louis Hachette**. C'est d'ailleurs un arbitrage que nous avons aussi réalisé dans le fonds, en prenant depuis presque trois mois nos bénéfices sur l'action **Lagardère** et en ayant acheté ces derniers jours, à bon compte, des actions **Groupe Louis Hachette**.

En ce qui concerne les mouvements opérés sur le portefeuille sur le mois, on peut notamment relever des renforcements de positions sur trois valeurs de consommation discrétionnaire, **Fnac-Darty**, **SMCP** (marques *Sandro*, *Maje*, *Claudie Pierlot...*) et **Maisons du Monde**. Notons par ailleurs des compléments de lignes en **Aubay** (leader du conseil informatique, notamment bancaire), **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire) ou en **ID Logistics** (logistique contractuelle).

Deux nouvelles lignes ont ce mois-ci rejoint le portefeuille : une première position dans le spécialiste des lasers industriels **Lumibird** alors que ce groupe vient de reconnaître avoir mis en vente sa division de lasers médicaux ; et une seconde ligne lors d'une des rares introductions en bourse de l'année, dans la société **Odyssee Technologies**, petit spécialiste de mécanique de précision pour le secteur aéronautique.

Des allègements ont été menés en **Bolloré** et plus marginalement en **Electricité de Strasbourg**, tandis que les lignes en **Claquin** (logistique) et **MRM** (foncière de commerces) étaient soldées lors de la conclusion des offres publiques d'achat les ayant visées.

Nous souhaitons une excellente année aux investisseurs d'HMG Découvertes !