



# HMG DÉCOUVERTES – Part D

mai 2025

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI pour plus d'informations



Actions France Petites et moyennes capitalisations

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  
FR0007430806

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 26 octobre 1987

Frais de Gestion  
1,50% TTC

Droits d'entrée  
Maximum 3% TTC

Comm. mov.: 0,598% TTC

Souscription Initiale  
1 part

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/05/2025

2 421,79 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/05/2025

168 741 168,05 €

Article 8 SFDR

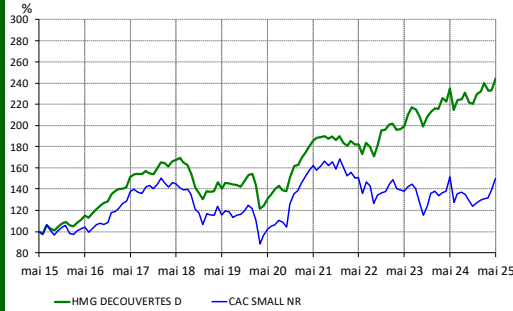
## Objectif de gestion

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

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'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 D	4,8	6,5	3,9	34,2	144,3
CAC Small NR	7,5	18,2	-0,9	-0,7	49,9
Ecart	-2,7	-11,7	4,9	34,9	94,4

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Découvertes D	5,5	16,1	3,2	8,6	7,7
CAC Small	8,5	19,5	-18,2	-1,3	-6,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,61
Volatilité HMG Découvertes D	13,3%
Volatilité CAC Small NR	21,0%
Tracking Error	12,0%

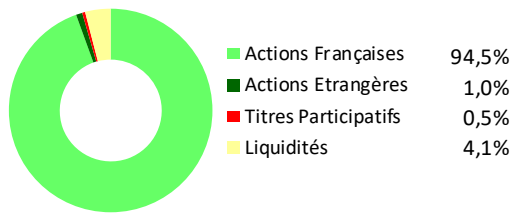
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet [www.euronext.com](http://www.euronext.com) les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

## Répartition du Portefeuille

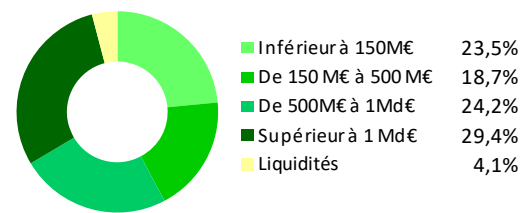
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

GRUPE EPC	7,4%	JACQUET METALS SA	3,4%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,2%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
AUBAY	4,1%	FNAC DARTY SA	3,3%
ASSYSTEM	3,7%	NRJ GROUP	3,1%
TARKETT	3,7%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	3,0%
Nombre total de lignes:	74	TOTAL 10 premières lignes:	41,4%

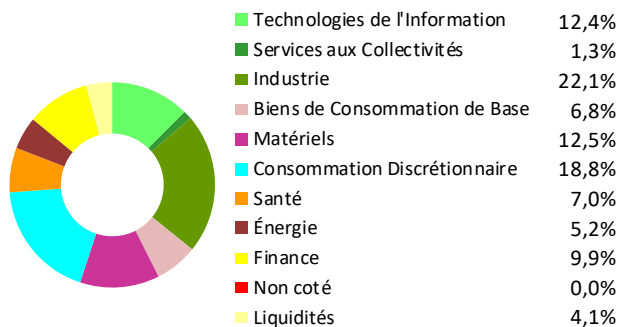
### Par type de marché



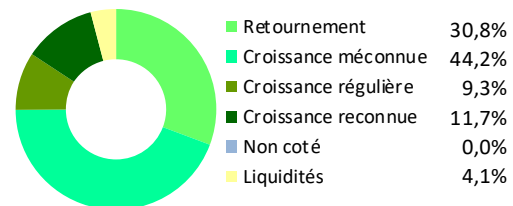
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



# HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32  
AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z  
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR413819856540 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes en %	1 mois	2025	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes D	4,8	6,5	3,9	34,2	144,3
CAC Small NR	7,5	18,2	-0,9	-0,7	49,9
Ecart	-2,7	-11,7	4,9	34,9	94,4

## Commentaire du mois de mai

En mai, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes (D) a honorablement progressé +4,8% au sein d'un marché des petites et moyennes valeurs pour une fois très bien orientées.

Parmi les nombreuses valeurs favorisées en bourse sur le mois, soulignons tout d'abord les réactions boursières qui ont suivi l'annonce d'opérations financières : notre petite ligne dans le groupe de construction et de travaux maritimes **ETPO** (ex-CIFE)(+33,9%) va en effet faire l'objet d'une offre publique de retrait de la part du leader du BTP, le groupe *Spie-Batignolles*. De son côté, le **Groupe NRJ** (+15,1%) a annoncé en début de mois avoir conclu un accord avec *CMA-CGM* (possédant notamment les antennes *BFM*) en vue de lui céder, sans doute dans de bonnes conditions, sa chaîne de télévision *Chérie 25*, accord permettant le recentrage du **Groupe NRJ** sur les radios musicales et les prestations de diffusion FM et TNT (filiale *Towercast*). Enfin, notre importante position dans la société de conseil informatique **Aubay** a vu son cours de bourse être soutenu (+10,9%) par l'annonce d'une remarquable acquisition structurante (21% de chiffre d'affaires supplémentaire), celle de son confrère lyonnais *Solutec*.

Au titre des autres progressions, on peut relever celle du cours de bourse du créateur de mode « parisienne » **SMCP** (+33,2%) et celle du spécialiste des impressions 3D **Prodways** (+30,6%), toutes deux favorisées par des spéculations de changement de contrôle ou de périmètre.

Enfin, plusieurs valeurs de l'univers de la défense, de l'aéronautique, et plus largement de la souveraineté, ont vu leur cours s'apprécier : **Lumibird** (lasers)(+30,1%), **Odysée Technologies** (mécanique de pièces complexes)(+24,8%), **OVH** (data-centers/cloud)(+19,7%), **Lisi** (fixations)(+18,1%), ou encore la très discrète **Made SA** (détection de réseaux)(+18%).

A l'inverse, la performance mensuelle du fonds a essentiellement été pénalisée par le repli (-8,9%) du cours du distributeur **Maisons du Monde**, affecté par une publication encore décevante (activité en repli de 9,9%) dans un marché du meuble qui tarde à repartir depuis son pic de 2021. De son côté, le géant pétrolier *ExxonMobil Corp* a annoncé avoir opportunément trouvé un acheteur pour sa filiale en France à 82,9%, **Esso** (-4,2%), ce qui déclenchera en fin d'année une offre publique d'achat sur nos titres. Présents lors de l'assemblée des actionnaires d'**Esso** qui s'est tenue début juin, nous avons publiquement jugé le prix envisagé, non encore définitif, très décevant, et comme n'étant pas le juste reflet de la valeur des nombreux actifs d'**Esso**. Nous avons aussi appelé les administrateurs indépendants présents à la plus grande vigilance dans l'examen de ce complexe projet d'opération, qui contient un réel risque de conflits d'intérêts.

Comme le mois dernier, nous avons notamment complété nos achats de titres du secteur du bâtiment-rénovation (**Thermador**, **SFPI**, **Piscines Desjoyaux**), dans l'espoir que le début de reprise observée du nombre de permis de construire et de mises en chantier de logements se poursuivrait, après un point bas sur plus de dix ans enregistré l'hiver dernier. Dans le secteur du conseil, les lignes en **Aubay** (avant sa progression du mois) et en **Neurones** ont aussi été renforcées.

Enfin, la position dans la société holding **Compagnie du Cambodge** a de nouveau été complétée, alors que cette valeur continue de s'échanger en nette décote sur le prix de l'OPA qui a été implicitement jugé très insuffisant par l'*Autorité des Marchés Financiers* (cf. notre commentaire de gestion du mois dernier).

Nous avons par ailleurs initié une position en **JC Decaux**, qu'il n'est sans doute pas nécessaire de présenter. Alors que la valeur n'a jamais été aussi peu chère (PER de moins de 11x), nous sommes encouragés par sa forte exposition européenne (58%) et l'espoir d'un net rebond de son activité, désormais restructurée, en Chine. La reprise du versement cette année d'un dividende, après quatre années de suspension, peut aussi être lue comme un indice de confiance retrouvée dans les perspectives.

Des profits partiels ont notamment été pris sur les lignes **Lisi** et **Id Logistics**, tandis que pas moins de cinq positions étaient soldées : **Bolloré**, **Trigano** (après l'encaissement de son dividende), **Technip Energies**, **Louis Hachette** et **Rubis**.

Pour terminer, après le prix *Lipper* obtenu le mois dernier pour la performance sur trois années, nous profitons de ce commentaire de gestion pour remercier le magazine *Le Revenu* et son consultant *Morningstar* de nous avoir accordé ce mois-ci, le **Trophée d'Or** du meilleur fonds actions Europe, sur dix ans, en compagnie de deux autres valeureux lauréats !