



HMG DÉCOUVERTES – Part D

juillet 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 31/07/2025
2 477,74 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/07/2025
174 249 733,59 €

Article 8 SFDR

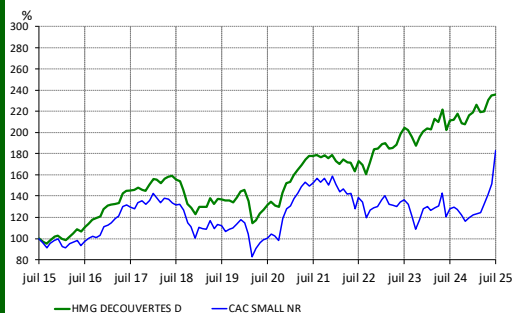
Objectif de gestion

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



	2020	2021	2022	2023	2024
Par année civile en %					
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

	2020	2021	2022	2023	2024
Par année civile en %					
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	0,80
Volatilité HMG Découvertes D	12,5%
Volatilité CAC Small NR	23,2%
Tracking Error	17,1%

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

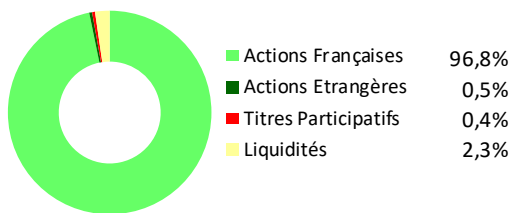
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

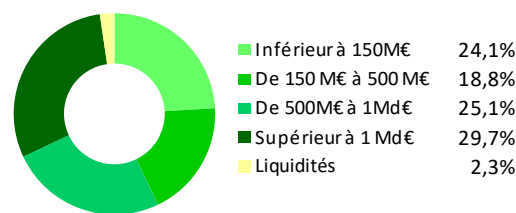
GRUPE EPC	7,2%	TARKETT	3,5%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,7%	JACQUET METALS SA	3,4%
ASSYSTEM	4,3%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
AUBAY	4,3%	NEURONES	3,1%
FNAC DARTY SA	3,7%	VIRBAC SA	3,0%

Nombre total de lignes: 75 TOTAL 10 premières lignes: 42,5%

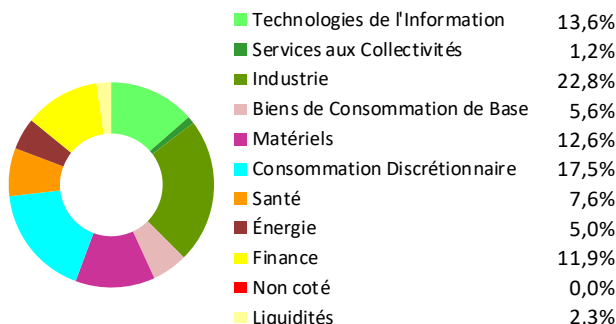
Par type de marché



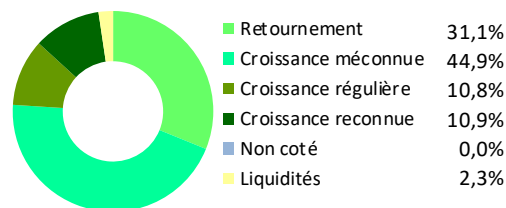
Par taille de capitalisation



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	0,3	9,0	11,5	36,1	135,6
CAC Small NR	20,7	52,9	43,2	32,0	82,9
Ecart	-20,3	-43,9	-31,6	4,2	52,7

Commentaire du mois de juillet

En juillet 2025, le marché des petites et moyennes valeurs françaises a confirmé son rebond initié depuis le début de l'année, après plus de quatre années de contre-performances. Ce mois-ci, ce sont les secteurs les plus spéculatifs de la cote (biotechs, valeurs liées aux cryptos-actifs...) qui ont été plébiscités, essentiellement par les investisseurs particuliers, signe d'un intéressant retour d'appétit pour le risque. De son côté, la part du FCP HMG Découvertes s'inscrit en légère hausse (+0,3%).

Le mois de juillet est traditionnellement un mois fort riche en publications semestrielles des entreprises. C'est ainsi que la plupart des plus fortes progressions du portefeuille trouvent ce mois-ci leur explication au sein de publications bien accueillies, ceci parmi tous les secteurs de l'économie : **Lisi** (fixations aéronautiques) a vu son cours de bourse saluer (+25,4%) un très puissant levier opérationnel (résultat d'exploitation en hausse de 77% pour un chiffre d'affaires en progression de 9,7%) ; **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire)(+15,3%) a pour sa part revu à la hausse ses perspectives de croissance annuelle, après une accélération de son activité au deuxième trimestre (+6%) ; le groupe leader des analyses de laboratoire **Eurofins** (+11,4%) a rassuré le marché avec une publication parfaitement en ligne avec les attentes, tandis que d'importants progrès ont été observés sur certains aspects de gouvernance (immobilier) ; le groupe de distribution d'équipements pour la rénovation des bâtiments **Thermador** (+11%) a confirmé son prudent optimisme d'une reprise modérée de la croissance en France, alors que le repli du dollar et des taux de fret pourront favoriser ses marges brutes.

Dans le secteur du marketing pour la grande distribution, le cours de l'action **HighCo** a été favorisé (+10,2%) par l'annonce d'un retour à la croissance dès ce prochain trimestre, après avoir mis plusieurs exercices à digérer la perte d'activité liée aux difficultés de son client *Groupe Casino*. **Mersen** (isolation électrique pour l'industrie)(+9,1%) a bénéficié de relèvements d'estimations de rentabilité annuelle après une amélioration séquentielle de sa croissance trimestrielle, tirée par ses débouchés dans la distribution électrique aux Etats-Unis. Enfin, le leader des laboratoires vétérinaires, **Virbac**, a vu son cours progresser de 8,8% avec l'accélération de sa croissance au deuxième trimestre (+6,4%), malgré un exigeant effet de base du même trimestre de l'an dernier (+13,1%).

A l'inverse, trois mauvaises réactions boursières ont pénalisé la performance du fonds sur le mois : le leader européen des véhicules d'occasion **Aramis** a été durement sanctionné (-30,7%), alors que le marché français a marqué un coup d'arrêt au mois de juin, si bien que la croissance trimestrielle ne s'est établie qu'à 3,1% ; dans le domaine industriel, le spécialiste des minéraux de spécialités **Imerys** (-22,5%) a pour sa part subi l'attentisme de ses grands clients des secteurs de la construction et de l'automobile, alors que l'incertitude liée aux droits de douane américains était à son apogée ; enfin, le groupe **Fnac-Darty** a vu son cours se replier (-11,5%) alors que sa publication semestrielle nous apparaissait parfaitement en ligne avec les attentes du marché, et que l'on a même eu confirmation du lancement d'une OPA du géant chinois *JD.com* sur les actions de *Ceconomy*, concurrent allemand par ailleurs deuxième actionnaire de **Fnac-Darty** avec 22% du capital.

En ce qui concerne les renforcements de positions sur le mois, ils ont logiquement porté sur les replis que nous avons jugés excessifs, chez **Aramis**, **Fnac-Darty**, ou chez **Imerys** (après avoir préventivement partiellement pris des bénéfices avant la baisse de son cours). De même, avant leurs belles publications, les lignes en **Mersen** et **Lisi** ont été complétées. Outre des renforcements en **Virbac**, **Neurones** (conseil en digitalisation) et en **Pierre & Vacances**, deux situations spéciales ont aussi été confortées : la société holding **Compagnie du Cambodge**, qui recèle, dans la durée, un très fort potentiel haussier pour un risque qui semble très mesuré ; et le groupe **Esso** qui devrait pouvoir profiter de bien meilleures marges de raffinage avec les récentes restrictions concernant les importations de produits en provenance de Russie (déjà d'excellentes marges en juillet, à 67 euros/tonne).

Nous avons par ailleurs initié une position en **Peugeot Invest**. Cette holding diversifiée appartenant à 80% à la famille *Peugeot* présente une décote record en bourse sur la valeur de ses actifs (actuellement de 55%), notamment en raison de multiples déconvenues enregistrées sur le portefeuille sous l'égide d'une précédente équipe de gestion. Nous tablons sur une réduction progressive de cette décote, avec l'arrivée l'an dernier d'un nouveau directeur général, par ailleurs susceptible d'améliorer l'alignement des intérêts avec les actionnaires minoritaires. Enfin, la première position (à 32% des actifs) de cette holding est constituée d'actions *Stellantis* qui cotent actuellement à leur plus bas niveau depuis cinq ans, après avoir dramatiquement chuté ces douze derniers mois (-46%).

Comme le mois dernier, des profits ont essentiellement porté sur le secteur aéronautique et défense (en **Lumibird** (lasers) et **Figeac** (sous-ensembles aéronautiques)) après leur puissant rebond des derniers mois. Les lignes en **Eurofins** et **M6** ont été allégées tandis que nous avons profité de l'envol du cours de l'action **SMCP** pour solder la ligne.