

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

Jean-François DELCAIRE, CIIA
 Depuis le 21 septembre 2018

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible PEA-PME et au PEA

Code ISIN
FR0013351285

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 septembre 2018

Commission de
Surperformance
Si dépassement du High water mark
15% au-delà du CAC Small NR

Frais de Gestion
2,35% TTC

Droits d'entrée
Maximum 3% TTC
Droits de sortie
Maximum 1% 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
156,54 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/05/2025
36 362 630,86 €

Article 8 SFDR

Profil de risque

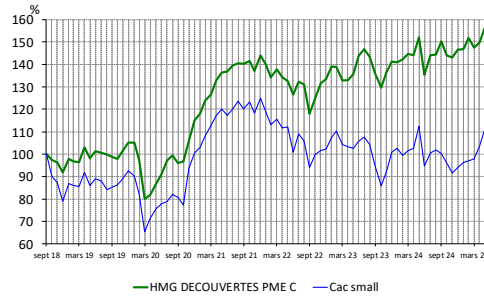
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire 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	5 ans
HMG Découvertes PME C	4,6	6,7	2,8	18,1	80,4
CAC Small NR	7,4	18,2	-1,0	-0,8	47,0
Ecart	-2,8	-11,4	3,8	18,8	33,5

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Découvertes PME C	9,5	22,7	-7,2	5,8	3,9
CAC Small	8,5	22,5	-18,2	-1,3	-6,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,27
Volatilité HMG Découvertes PME C	14,9%
Volatilité CAC Small NR	21,0%
Tracking Error	2,9%

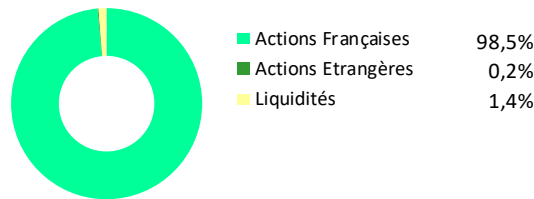
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est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

Répartition du Portefeuille

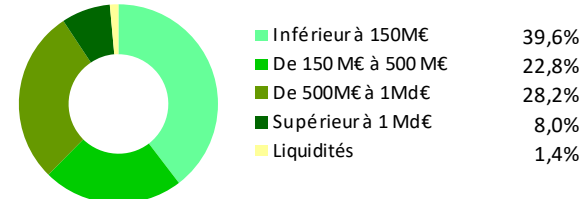
Principales lignes du portefeuille

GRUPE EPC	8,5%	GAUMONT SA	4,1%
FNAC DARTY SA	4,8%	NEURONES	3,9%
LINEDATA SERVICES	4,3%	STREAMWIDE	3,3%
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,2%	BILENDI	3,1%
AUBAY	4,1%	SOGECLAIR	3,1%
Nombre total de lignes: 54		TOTAL 10 premières lignes: 43,3%	

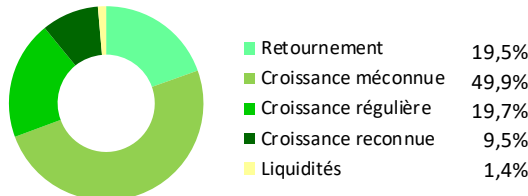
Par type de marché



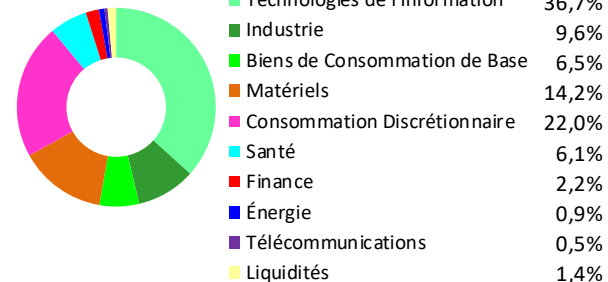
Par taille de capitalisation



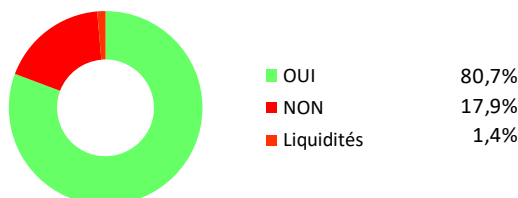
Par concept de gestion



Par secteur d'activité



Par éligibilité au PEA-PME



NB: la source est la liste Euro next; les liquidités ne sont pas éligibles.

Référencement:

AXA; CARDIF; Intencial; Nortia; Vie Plus; Swiss Life; Generali Pat.; Neuflyze; Primonial; Onelife; Wealins; Lombard Intl.

Commentaire du mois de mai

En mai, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME (C) a honorablement progressé +4,6% 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 ou la perspective d'opérations financières : le spécialiste des impressions 3D **Prodways** a ainsi nettement progressé (+30,6%) dans l'attente d'évolutions de périmètre visant selon même le communiqué de l'entreprise à « revaloriser » l'action **Prodways** ; 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 plusieurs publications d'activité trimestrielle bien reçues par le marché : **Equasens** (logiciels pour les professionnels de santé)(+27,7%) avec enfin une solide croissance organique (5,9%) sur le trimestre ; **Bilendi** (panels pour les études de marché)(+19,5%) aidé par une croissance organique de 2,2% heureusement dopée par les effets de l'acquisition de son confrère **Netquest**, ce qui porte la croissance publiée à 36,5% ; ou encore **Figeac Aero** (équipementier aéronautique)(+12,8%) dont l'activité a progressé de 5,6% au dernier trimestre. Enfin, la perspective d'importants dividendes, liés à des cessions d'actifs, chez **HF Company** (réseaux télécoms)(+15,5%) avec 33% de rendement attendu, et chez **HighCo** (marketing pour la grande distribution)(+10,2%) avec 38% de rendement proposé, ont soutenu les cours de ces deux valeurs.

A l'inverse, parmi les valeurs du portefeuille, peu d'importants replis sont à souligner, hormis peut-être celui 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.

Du côté des mouvements sur le portefeuille, nous avons notamment complété nos achats de titres en **Mr Bricolage**, pour bénéficier d'une reprise de son marché, après trois années pénalisées par l'inflation, et plus récemment, l'an dernier, par ... une météorologie peu propice. Les lignes en **Baikowski** (minéraux utilisés pour l'industrie électronique) et en **Guerbet** (produits de contraste pour la radiologie) ont aussi été renforcées.

Une ligne a été initiée dans l'éditeur de logiciels pour la cybersécurité **Wallix**, alors que la récente accélération de la croissance de son activité couplée à une stricte gestion de ses charges devraient enfin lui permettre de durablement respecter ses objectifs de rentabilité. De même, la forte décote observée sur les actifs de la **Compagnie du Cambodge** nous a incités à, pour la première fois, acheter cette holding faitière du groupe **Bolloré**, après le récent refus de l'**Autorité des Marchés Financiers** de l'offre publique de retrait, qui devrait conduire, tôt ou tard, à une nouvelle opération de sortie de cote dans de bien meilleures conditions.

Des profits partiels ont notamment été pris sur les lignes **Streamwide**, tandis que les positions en **EVS Broadcast** et en **Volitalia** étaient soldées.

Après avoir participé physiquement depuis mars aux assemblées de **Prodways**, **Streamwide**, **Chargeurs**, **Aubay**, **Gaumont**, **NRJ**, **Mersen**, **Assystem**, **Guerbet**, **Esso**, **Altaréa** et **Voyageurs du Monde**, nous nous apprêtons à accélérer le rythme avec presque une vingtaine d'assemblées prévues sur le mois de juin, souvent en général, de plus petites capitalisations boursières.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts), DICI et Prospectus sur notre site internet www.hmgfinance.com.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.