

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

## Objectif de gestion

Article 8 SFDR

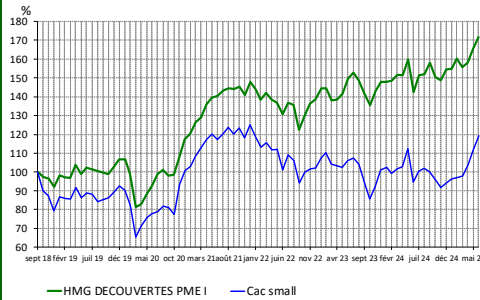
Profil de risque

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, 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 I	3,7	11,1	20,6	31,5	85,0
CAC Small NR	7,2	26,7	26,0	18,2	53,2
Ecart	-3,5	-15,6	-5,4	13,2	31,8

Classement Morningstar centile

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Découvertes PME I	10,0	23,9	-6,4	6,7	4,5
CAC Small	8,5	22,5	-18,2	-1,3	-6,7

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,51
Volatilité HMG Découvertes PME I	14,8%
Volatilité CAC Small NR	20,5%
Tracking Error	2,98%

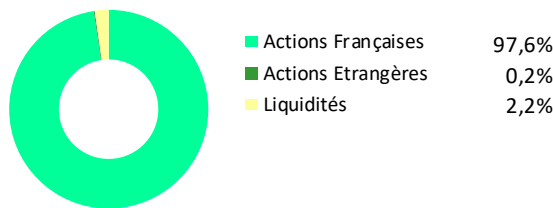
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet [www.euronext.com](http://www.euronext.com) les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

## Répartition du Portefeuille

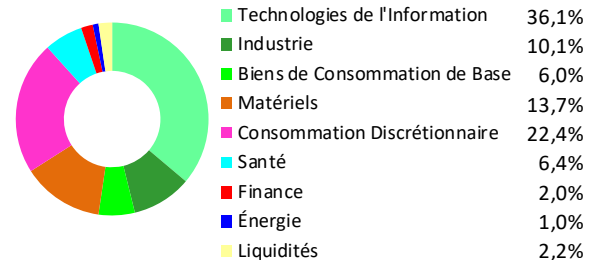
### Principales lignes du portefeuille

GROUPE EPC	9,6%	BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	3,9%
LINEDATA SERVICES	7,4%	NEURONES	3,7%
FNAC DARTY SA	4,6%	STREAMWIDE	3,7%
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,0%	ALTAREA	3,2%
GAUMONT SA	4,0%	BILENDI	3,1%
Nombre total de lignes:	55	<b>TOTAL 10 premières lignes:</b>	<b>47,2%</b>

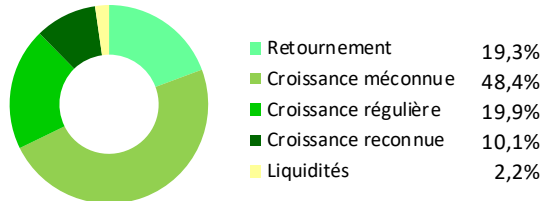
### Par type de marché



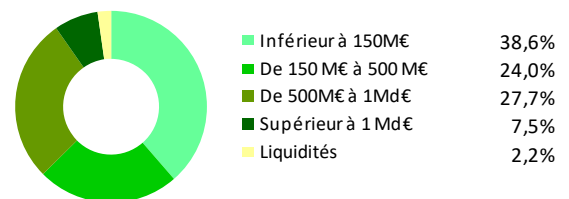
### Par secteur d'activité



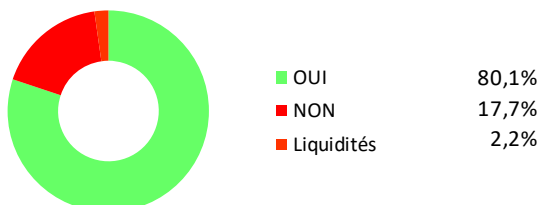
### Par concept de gestion



### Par taille de capitalisation



### Par éligibilité au PEA-PME



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

Co-Gérants:  
**Marc GIRAULT**  
**Jean-François DELCAIRE, CIA**  
 Depuis le 21 septembre 2018

FCP de droit français  
 Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
 Actions Françaises

Éligible PEA-PME et au PEA

Code ISIN  
**FR0013351277**

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  
 1,50% 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 30/06/2025  
**8 585,56 €**

Actif Net de l'OPCVM  
 Au 30/06/2025  
**38 154 071,26 €**

## Commentaire du mois de juin

Le premier semestre 2025 se clôture avec un marché des petites et moyennes valeurs françaises enfin bien orienté, après quatre années de contre-performance. Alors que pendant ces périodes, le FCP HMG Découvertes PME avait fort bien tiré son épingle du jeu, aidé par une sélection de valeurs peu sensibles aux cycles économiques et boursiers, et par la survenance de très nombreuses OPA, les mêmes causes ont logiquement modéré la performance du fonds lors de ces six premiers mois.

Nos sociétés du portefeuille, souvent plus discrètes et moins présentes dans les principaux indices prennent naturellement plus de temps à bénéficier des vents porteurs qui animent enfin le marché. Il faut ajouter à cela un nombre exceptionnellement bas d'offres publiques en cette première partie de l'année, probablement en réaction à l'augmentation des incertitudes liées à la politique américaine (droits de douane, situation géopolitique).

Nous restons très convaincus et pensons qu'il ne s'agit que d'une question de temps pour que l'ensemble du marché, notamment les plus petites valeurs, soit porté par le retour d'intérêt des investisseurs et que les initiateurs d'opérations financières s'habituent à la volatilité des décisions américaines.

Compte tenu des fortes incertitudes qui demeurent sur les marchés, c'est bien toujours la gestion des risques qui demeure le maître-mot de la gestion du fonds.

Dans ce contexte, la part I du FCP HMG Découvertes PME affiche une progression semestrielle de +11,1%.

Sur le mois de juin, les plus fortes hausses de cours au sein du portefeuille se sont concentrées sur le large secteur de l'aéronautique, défense et souveraineté, avec les progressions de **Wallix** (cybersécurité d'identité)(+35,1%), **Sogeclair** (aéronautique, mais aussi contre-minage)(+21,5%), **Figeac** (sous-ensembles aéronautiques)(+20,4%) ou **Streamwide** (logiciels de communication pour les forces publiques)(+12,9%).

Notons aussi la poursuite du rebond de **Prodways** (impression industrielle 3D)(+22,6%) qui vient de confirmer en ce début de mois son intention de vendre son activité « systèmes », activité qui, selon certains analystes, ne serait pas loin de représenter 90% de la capitalisation boursière actuelle... De son côté, le groupe gardois de prestations de santé **Bastide** a vu son cours de bourse gagner 16,8% avec l'annonce d'une importante cession, celle de **Baywater** (leader de l'assistance respiratoire au Royaume-Uni) qui a fini de rassurer la bourse, compte tenu d'un endettement qui était devenu un peu trop lourd.

Dans le secteur du marketing pour la grande distribution, le cours de l'action **HighCo** a bénéficié (+11%) à la fois de la confirmation de la cession de l'activité **Connexion** (qui se traduira en septembre par un dividende permettant de servir un rendement de 24%) et de l'annonce d'une remarquable acquisition, celle des actifs de marketing promotionnel du groupe **La Poste**, sans nul doute, très porteuse de synergies. Enfin, l'action **Fnac Darty** a finalement vu son cours se redresser (+10,5%) depuis ses niveaux très raisonnablement valorisés, après la tenue d'une matinée investisseurs (à laquelle nous avons participé) pendant laquelle des ambitions crédibles de marge opérationnelle d'ici 2030 ont été dévoilées.

A l'inverse, la performance mensuelle du fonds a essentiellement été pénalisée par un nouveau repli (-9,6%) du cours du distributeur **Maisons du Monde**, probablement par lassitude des investisseurs. Nous avons d'ailleurs participé ce mois-ci à leur assemblée générale d'actionnaires et avons été positivement impressionnés par la mise en œuvre d'un solide plan d'adaptation qui tranche avec la faiblesse du cours de bourse actuel (moins de ... 100 millions d'euros de capitalisation).

En ce qui concerne les renforcements de positions, ils ont notamment porté ce mois-ci sur **Mr Bricolage** (qui devrait pouvoir bénéficier des meilleures conditions climatiques du deuxième trimestre), sur **Equasens** (logiciels) qui vient de conclure une nouvelle acquisition dans le secteur des applications pour le monde hospitalier, sur **Voyageurs du Monde** (qui confirme surperformer son secteur grâce à ses deux segments du sur-mesure et de l'aventure) ou de manière plus contrariante, sur **Delfingen**, petit équipementier automobile qui parvient à maintenir d'agréables marges malgré le contexte peu porteur de son secteur.

Trois lignes ont été soldées : **HF Company** (réseaux télécoms) en profitant de la liquidité de son marché juste avant son très beau dividende, **Lacroix** (électronique) et **Cogelec** (contrôle d'accès) compte-tenu d'une valorisation devenue très généreuse.

Nous souhaitons un excellent été à nos fidèles souscripteurs !