

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

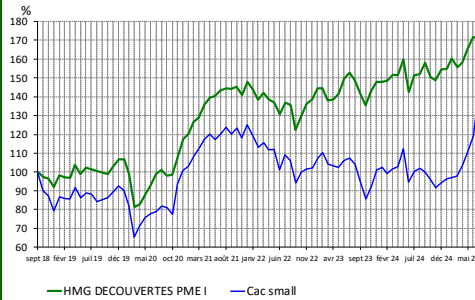
Profil de risque

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	-0,3	10,7	13,0	25,1	73,1
CAC Small NR	20,7	52,9	43,2	32,0	82,4
Ecart	-21,0	-42,2	-30,2	-6,9	-9,3

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	0,39
Volatilité HMG Découvertes PME I	14,7%
Volatilité CAC Small NR	23,2%
Tracking Error	4,48%

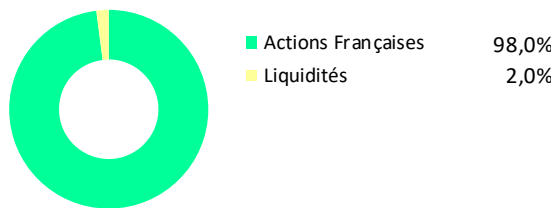
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée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

Répartition du Portefeuille

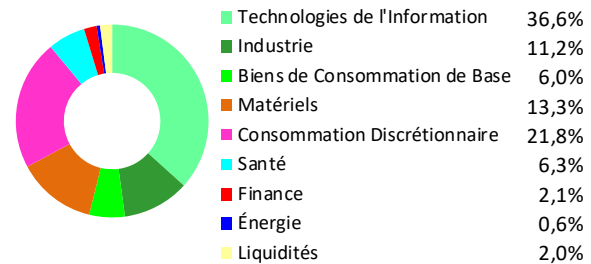
Principales lignes du portefeuille

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	TOTAL 10 premières lignes:	47,2%

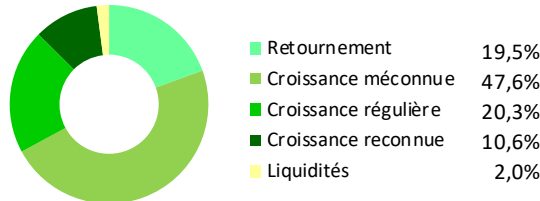
Par type de marché



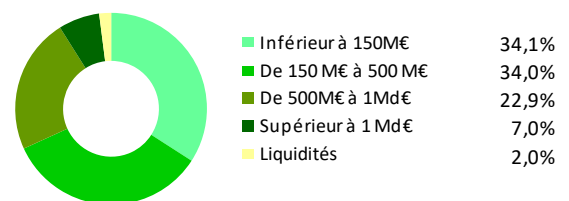
Par secteur d'activité



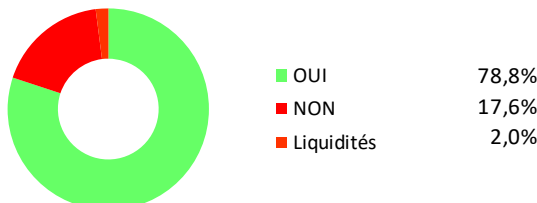
Par concept de gestion



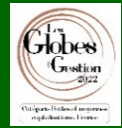
Par taille de capitalisation



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 31/07/2025

8 557,01 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2025

38 797 508,06 €

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 PME (I) s'inscrit en très légère baisse (-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 : **Streamwide** (logiciels de communication pour les forces publiques) a vu son cours de bourse saluer (+34%) une excellente activité semestrielle (+24%) dopée par le gain d'un emblématique contrat aux ... Etats-Unis ; l'éditeur de logiciels de compression/encodage vidéo **Ateme** (+25,8%) a rassuré le marché avec un chiffre d'affaires trimestriel en accélération (+5%) tout en confirmant sa politique de maîtrise des charges ; **Delfingen** (protection de câbles pour l'automobile)(+19%) a publié une activité presque stable au deuxième trimestre, mais surtout une hausse significative (+2%) de sa marge d'exploitation au premier semestre ; **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%).

De son côté, le cours du spécialiste lyonnais du *e-commerce* de produits électroniques **LDLC** a rebondi de 14,7% avec un trimestre enfin en progression (+8%) après six trimestres de contraction d'activité. 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 pourra 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*. Enfin, **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.

A l'inverse, deux 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% ; 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, on peut souligner des achats dans le secteur des logiciels en **Wallix** (cybersécurité d'identité) et en **Equasens** (logiciels pour les professionnels de santé), ou, pour parier sur le rebond de l'activité de rénovation des bâtiments, en **Mr Bricolage** et en **Thermador**. Dans le même esprit d'une reprise du cycle immobilier, une position en **Hexaom** a été initiée. **Hexaom**, promoteur immobilier, leader du secteur de la maison individuelle devrait pouvoir prochainement confirmer une très forte activité commerciale, alors que sa valorisation demeure celle d'un « bas de cycle » à moins de 5 fois son résultat d'exploitation, en valeur d'entreprise.

Nous avons par ailleurs participé à l'introduction en bourse (et ensuite complété notre ligne) du spécialiste des composants pour la fabrication des semi-conducteurs, **Semco Technologies**, opération pour une fois assez raisonnablement valorisée pour une société très rentable (36% de marge opérationnelle) dans un secteur naturellement porteur de croissance.

Côté allègements, trois lignes ont été soldées : nous avons profité des beaux parcours boursiers récents pour céder le solde de nos positions en **GL Events**, **Figeac aero** et **Solocal**.