

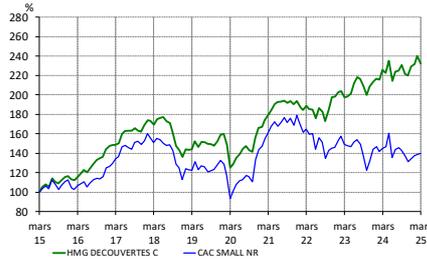
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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, 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	10 ans
HMG Découvertes C	-3,2	1,4	2,8	23,1	132,2
CAC Small NR	0,8	3,9	-3,6	-15,3	39,8
Ecart	-4,0	-2,5	6,4	38,4	92,3

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Découvertes C	4,6	15,4	2,4	7,7	7,2
CAC Small	8,5	19,5	-18,2	-1,3	-6,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,40
Volatilité HMG Découvertes C	13,1%
Volatilité CAC Small NR	20,3%
Tracking Error	11,3%

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.

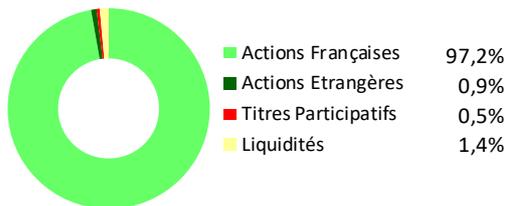
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

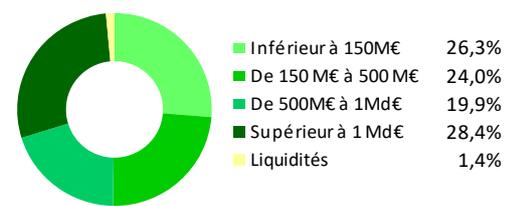
GRUPE EPC	8,6%	FNAC DARTY SA	3,3%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,7%	ASSYSTEM	3,3%
TARKETT	4,2%	GAUMONT SA	3,2%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,7%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	3,1%
AUBAY	3,6%	NRJ GROUP	3,1%

Nombre total de lignes: 65 **TOTAL 10 premières lignes: 42,8%**

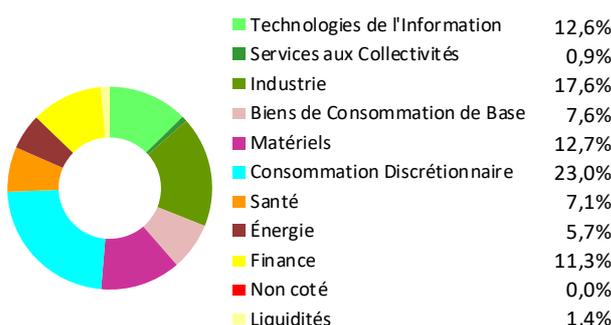
Par type de marché



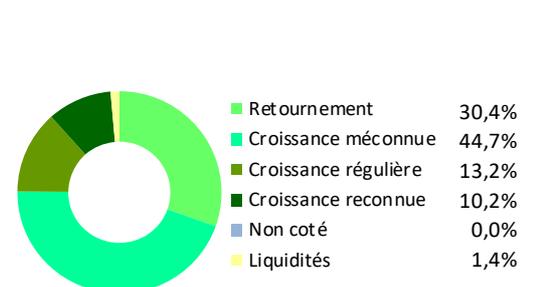
Par taille de capitalisation



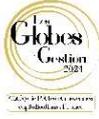
Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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 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
Part C : FR0010601971

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement fonds:
le 26 octobre 1987

Lancement part C :
le 7 mai 2008

Frais de Gestion
Part C : 1,76% TTC

Droits d'entrée
Max. 3% TTC (sauf plateformes)

Comm. mov.: 0,598% TTC

Souscription Initiale
Minimum 100€

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/03/2025
307,62 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/03/2025
147 669 928,76 €

PLATEFORMES:

AXA; CARDIF; Generali Pat.;
Intencial; UAF Life Pat.;
NORTIA; Vie Plus; Swiss Life;
Neulife; Primonial; CNP;
AEP; ALPHEYS; Selencia;
OneLife; Wealins

Performances nettes en %	1 mois	2025	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	-3,2	1,4	2,8	23,1	132,2
CAC Small NR	0,8	3,9	-3,6	-15,3	39,8
Ecart	-4,0	-2,5	6,4	38,4	92,3

Commentaire du mois de mars

Mars fut, pour le FCP HMG Découvertes, un mois boursier plus difficile que d'habitude, avec une performance mensuelle qui a annulé celle du mois de février.

En ce qui concerne les contributions positives à la performance, les deux premières progressions viennent de deux sociétés qui ont annoncé d'importants dividendes exceptionnels : **Esso** (+26,8%)(raffinage) qui va verser pas moins de 53 euros de dividende (36% de rendement), suite à la cession de son site de *Fos sur Mer* ; et **HighCo** (+16,3%)(marketing pour la grande distribution) qui proposera de son côté une distribution totale de 1,25 euros (40% de rendement) en raison de la vente de son activité de communication et paiement sur téléphones mobiles. Dans ces deux cas, ces redistributions ne font surtout que rappeler au marché la très raisonnable valorisation de ces deux groupes.

Dans le même ordre d'idées, deux autres dossiers ont publié d'excellents résultats annuels, **Spie** (+14,8%)(ingénierie des réseaux) et **Viel** (+10%)(courtage et banque privée), résultats qui se sont accompagnés de belles progressions annuelles de leurs dividendes (respectivement +20% et +18%).

Enfin, l'action du groupe **Lumibird** (lasers) a progressé de 16,3% alors que le groupe a confirmé vouloir céder son activité médicale (essentiellement spécialisée en ophtalmologie), ce qui, en cas de réussite au prix espéré, pourrait extérioriser une valorisation presque négative pour le reste du groupe.

Dans un marché très nerveux depuis que le président américain prend des mesures pour le moins peu favorables à l'économie mondiale, plusieurs valeurs du portefeuille ont été malmenées, avec parfois de forts replis, à chaque fois que les résultats n'étaient pas conformes aux attentes : **Guerbet** (-30,9%)(produits pour l'imagerie médicale) pénalisée plus que prévu par une réforme du mode de distribution en France ; **Trigano** (-22,8%)(camping-cars) dont le rythme de déstockage de ses réseaux de vente s'avère un peu plus long qu'anticipé ; **Assystem** (-21,9%)(ingénierie pour le nucléaire) dont la croissance, sans être médiocre, sera bridée par l'attentisme des projets de son principal client, EDF. Nous avons profité du repli de ces trois derniers titres pour légèrement compléter nos positions. Du côté des autres renforcements, on peut souligner des acquisitions en **Aubay** (conseil informatique) qui a souligné la reprise de forme de ses clients bancaires et assureurs, **Aramis** (véhicules d'occasion) dont le marché continue de mieux se porter, de **M6**, ou de **NRJ**, qui devrait pouvoir retirer un montant attrayant de la très récente mise en vente de sa chaîne TNT *Chérie 25*. Pour bénéficier d'une éventuelle éclaircie dans le domaine de la construction/rénovation, marché qui a probablement atteint son point bas alors que les taux d'intérêt poursuivent une légère décrue, nous avons aussi renforcé les lignes en **Samse** (distribution de matériaux) et en **SFPI** (serrures, fenêtres).

Dans le même esprit, nous avons ré-initié une position en **Piscines Desjoyaux** juste avant de percevoir son dividende (6% de rendement). Une petite ligne a aussi été prise en **Figeac Aero** alors qu'un changement de contrôle pourrait désormais survenir.

Des profits partiels ont notamment été pris sur les lignes **Rubis** (stockage et distribution d'énergie) et **Esso**. Nous avons profité de l'envol du cours de l'équipementier aéronautique **Latécoère** pour solder notre ligne, néanmoins en perte compte tenu de la chute de son cours depuis sa recapitalisation. De même la position **Bénéteau** a été cédée à la suite du revirement soudain de perspectives d'activité de son équipe de direction, lors de sa publication annuelle de résultats.

Au moment où nous écrivons ces lignes, les marchés, et en premier lieu celui des plus grandes valeurs, demeure sous pression des décisions assez dogmatiques de l'administration américaine. Nous y voyons pour notre part des opportunités sur les plus petites valeurs françaises, faiblement valorisées, en général peu sensibles au commerce avec les Etats-Unis, et susceptibles de bénéficier d'une forme de réveil de l'Europe, s'il parvient à se matérialiser !