

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 complémentaire: 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.

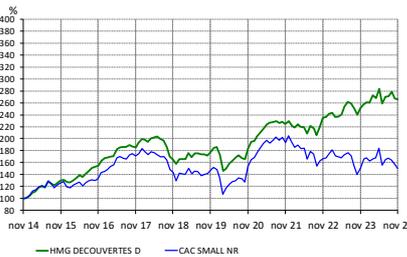
Performances

Performances nettes en %	1 mois	2024	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	-0,7	3,0	5,4	15,7	145,4
CAC Small NR	-4,5	-9,1	-0,6	-22,4	50,4
Écart	3,8	12,1	6,1	38,0	95,0

Par année civile en %	2019	2020	2021	2022	2023
HMG Découvertes C	16,5	4,6	15,4	2,4	7,7
CAC Small	17,2	8,5	19,5	-18,2	-1,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,28
Volatilité HMG Découvertes C	13,0%
Volatilité CAC Small NR	20,9%
Tracking Error	11,2%

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.

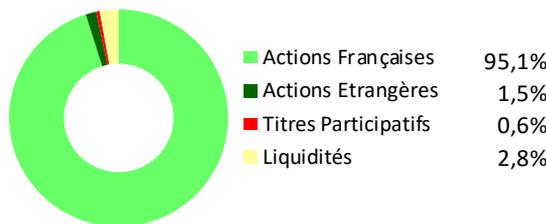


Répartition du Portefeuille

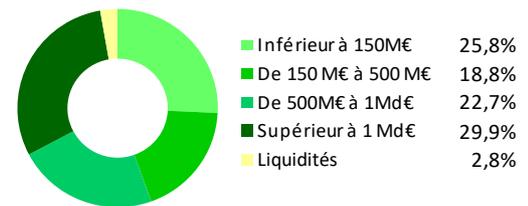
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

GRUPE EPC	9,1%	GRUPE FNAC	3,3%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,2%	ELECTRICITE DE STRASBOURG	3,1%
GAUMONT SA	3,8%	LAGARDERE SA	3,1%
NRJ GROUP	3,5%	CLASQUIN	3,1%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,5%	RUBIS	2,9%

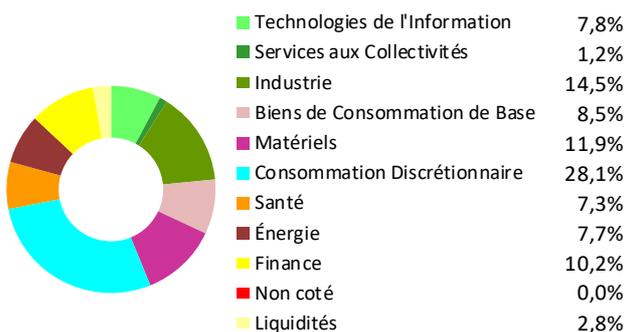
Par type de marché



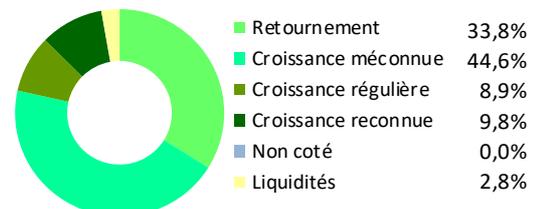
Par taille de capitalisation



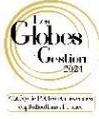
Par secteur d'activité



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 29/11/2024
291,46 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 29/11/2024
128 426 222,39 €

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	2024	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	-0,7	3,0	5,4	15,7	145,4
CAC Small NR	-4,5	-9,1	-0,6	-22,4	50,4
Ecart	3,8	12,1	6,1	38,0	95,0

Commentaire du mois de novembre

En dépit d'un contexte politique et géopolitique peu favorable, qui a conduit les petites et moyennes valeurs françaises à perdre 4,5% sur le mois, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes (C) demeure relativement solide, avec une perte limitée à -0,7%.

Dans ce contexte, les valeurs du portefeuille ayant contribué positivement à la performance ne sont pas nombreuses et proviennent de quatre secteurs bien différents : **Aramis** (véhicules d'occasion)(+19,6%) aidée par une convaincante « journée investisseurs » à laquelle nous avons participé, qui a notamment montré combien cet acteur peut paradoxalement tirer un grand profit des difficultés actuelles du marché des automobiles neuves ; **Scor** (réassurance)(+19,3%) et **Soitec** (semi-conducteurs)(+7,9%) qui ont, tous deux, réconforté le marché alors que certains craignaient un ajustement de leurs perspectives ; et enfin le discret groupe des **Malteries Franco-Belges** (+6,6%) qui a publié d'excellents résultats, avec une marge d'exploitation record de 17,7% sur sa principale filiale, la *CIM*.

Notons par ailleurs le début du rebond du cours de notre ligne initiée le mois dernier en **SMCP** (marques *Sandro, Maje, Claudie Pierlot...*)(+6,4%) alors que la dimension spéculative de ce dossier s'affirme progressivement, maintenant que l'on approche d'échéances permettant aux créanciers de remettre la main sur des blocs de titres pouvant mener à un changement de contrôle, à un prix sans difficultés ... très supérieur aux cours actuels.

Du côté des contre-performances, le cours du leader de l'homéopathie **Boiron** a perdu 17%, pénalisé par l'annonce d'une restructuration de ses activités en France, pourtant potentiellement créatrice de valeur, tandis que, dans le même secteur, l'action du spécialiste de l'imagerie médicale **Guerbet** continue de céder du terrain (-16,5%), après, il est vrai, une très forte hausse des cours au premier semestre de cette année. Dans le domaine des services aux entreprises, le cours de bourse du groupe **Spie** a été affecté (-10,2%) par la réalisation d'un placement d'actions dans le marché pour le compte d'un fonds de *BPI France*.

En ce qui concerne les mouvements opérés sur le portefeuille sur le mois, on peut notamment relever des renforcements de positions en **Trigano** (camping-cars) alors que ce groupe s'apprête à bénéficier de l'acquisition de l'activité *mobile-homes* de Bénéteau, ou en **Spie** pour profiter des cours que nous jugeons attrayants. Relevons par ailleurs des compléments de lignes en **ID Logistics** (logistique contractuelle), en **Esso** (raffinage) ou en **Maisons du Monde**.

Pas moins de trois nouvelles lignes ont ce mois-ci rejoint le portefeuille, toutes ayant précédemment été détenues par HMG Découvertes : **Mersen**, spécialiste des solutions d'isolation électrique pour l'industrie, dont le cours a perdu en quelques mois plus de 40% de sa valeur dans un contexte de reflux des valeurs liées à la transition énergétique ; **Aubay**, remarquable leader du conseil informatique, pour une clientèle essentiellement bancaire, qui entrevoit un début de reprise de son marché ; et enfin **Hunyvers**, petit acteur de la distribution de camping-cars, et désormais du nautisme (vente et entretien).

Des allègements ont été menés en **Scor** (réassurance), en **Lagardère**, et plus marginalement en **Guillemot** (accessoires pour jeux vidéo de simulation).