



Code ISIN
FR0010601971

Catégorie AMF
Actions Françaises
Petites et Moyennes
Capitalisations

Co-Gérants :
Marc GIRAULT
depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE, CIIA
depuis le 3 sept 2012

Souscription Initiale
Minimum 100€

Droits d'entrée
Maximum 3% TTC
(sauf plateformes)

Frais de Gestion
1,76% TTC

Comm. Mouv :
0,598% TTC

Valorisation
Quotidienne

FCP de droit français
Part de Capitalisation

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Lancement fonds
le **26 octobre 1987**

Lancement part C
le **07 mai 2008**

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS
Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
321,65 €

Actif Net de l'OPCVM
172 676 885,14 €



2, RUE DE LA BOURSE, 75002
Paris
TEL : 01 44 82 70 40
FAX : 01 42 33 02 32
contact@hmgfinance.com

HMG Découvertes - part D

septembre 2025

Objectif de gestion

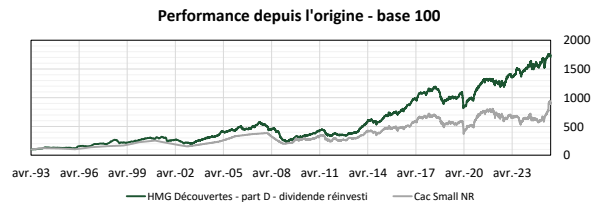
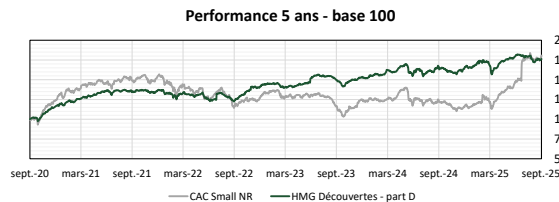
L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

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. **Le fonds est article 8 SFDR.**

Performances

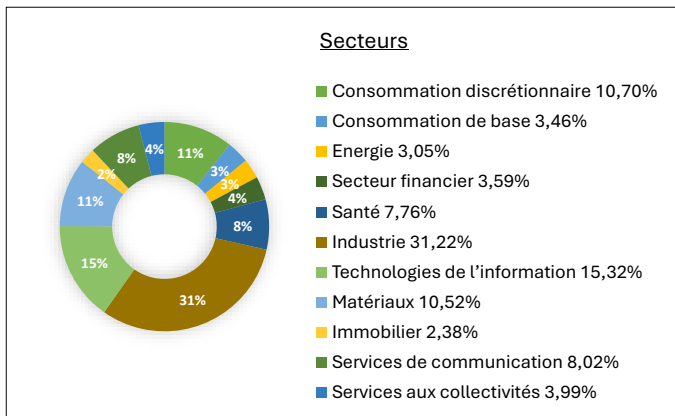
Par périodes glissantes	septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes - part D	0,0%	6,2%	5,5%	42,7%	75,5%	140,7%	1598,5%
CAC Small NR	0,5%	53,4%	44,0%	53,7%	78,7%	101,0%	820,9%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes - part D	7,6%	8,5%	2,9%	16,8%	5,3%	17,2%	-18,9%
CAC Small NR	-6,7%	-2,9%	-18,8%	24,1%	7,5%	17,6%	-26,4%

Statistiques sur 3 ans :	Volatilité (P)	Volatilité (B)	Ratio de Sharpe	Tracking Error	*Les performances des fonds sont calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti
	9,0%	17,56%	1,08	14,0%	



Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 69)		AUM : 172,68 M€	
Compagnie du Cambodge	6,47%	Tarkett S.A.	3,58%
EPC Groupe	6,35%	Malteries Franco-Belges Société Anonyme	3,31%
Aubay Société Anonyme	4,24%	Électricité de Strasbourg Société Anonyme	3,12%
Assystem S.A.	4,23%	NRJ Group SA	3,03%
Fnac Darty SA	3,70%	Virbac SA	3,02%



Market Cap

Large Cap (≥5 Mds€)	10,9%
Mid Cap (<5 & ≥2 Mds€)	11,0%
Small Cap (<2 & ≥0,5 Mds€)	38,2%
Micro Cap (<0,5 Mds€)	39,9%
Moyenne (Mn)	1 420 €
Médiane (Mn)	507 €
Cash	3,79%

Par périodes glissantes	septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes - part D	0,0%	6,2%	5,5%	42,7%	75,5%	140,7%	1598,5%
CAC Small NR	0,5%	53,4%	44,0%	53,7%	78,7%	101,0%	820,9%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes - part D	7,6%	8,5%	2,9%	16,8%	5,3%	17,2%	-18,9%
CAC Small NR	-6,7%	-2,9%	-18,8%	24,1%	7,5%	17,6%	-26,4%

Commentaire du mois septembre

Au mois de septembre 2025, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes est demeurée parfaitement stable (-0,1% pour la part C) au sein d'un marché resté attentiste compte tenu des incertitudes politiques nationales.

Les trois principales hausses enregistrées dans le portefeuille ont comme point commun, l'annonce de résultats semestriels indiquant une forte hausse de leur rentabilité : chez **Streamwide** (logiciels de communication pour les forces publiques)(+45,6%), le résultat opérationnel courant a ainsi gagné 51%, aidé par un chiffre d'affaires en progression de 24%. Cette activité a notamment été dopée par la reconnaissance des premiers revenus d'un important contrat signé avec l'opérateur de télécommunications AT&T pour déployer un réseau destiné aux services d'urgence (police, pompiers, ambulances) américains.

De même, aidé par une base de comparaison favorable, le cours du spécialiste des lasers (industriels et médicaux) **Lumibird** a progressé de 32,9% avec un excédent brut d'exploitation qui a presque doublé, plus particulièrement dans l'activité défense/spatial (télé-détection par laser). Enfin, le leader mondial de l'homéopathie **Boiron** a vu le cours de son action s'avancer de 32,2%, avec, ici aussi, un puissant effet de la hausse de l'activité (notamment aux Etats-Unis, +24,8%) sur le résultat opérationnel, qui a triplé, aidé par ailleurs par le fruit des réorganisations d'activité.

Le groupe de radios musicales et les prestations de diffusion FM et TNT **NRJ** (+6,1%) a pour sa part été favorisé dans l'anticipation de l'annonce d'un prix très élevé pour céder sa chaîne de télévision Chérie 25, et c'est exactement ce qui s'est produit : on connaît désormais ce montant, plus de 60 millions d'euros ! Au final, le groupe **NRJ** dispose actuellement d'une trésorerie nette de dettes de plus de 414 millions d'euros (5,35 euros par action, soit les deux tiers de son cours de bourse), alors que groupe est maintenant recentré sur deux métiers nettement rentables, depuis la fin de son activité télévisuelle.

A l'inverse, sur le mois, deux mauvaises publications ont notamment pesé sur la performance du fonds : l'action **Guerbet** (imagerie diagnostique et interventionnelle) a chuté de 35,7% avec l'annonce inattendue d'une révision à la baisse de sa rentabilité. Le groupe, exerçant pourtant sur un métier porteur et fort protégé, a continué de souffrir de la réforme du mode de distribution de ses produits en France. Cet « accident » industriel a d'ailleurs fini par coûter sa place au directeur général, et l'on peut désormais espérer que l'entreprise se restructure rapidement, à défaut de trouver un adossement industriel.

De même, le marché a été surpris par les faibles performances du groupe **SFPI** (serrures « Picard », fenêtres, équipements industriels)(-14,6%) qui a été pénalisé par le contexte économique en France et en Allemagne, accentué par des perturbations internes (changement de logiciel « ERP ») et des difficultés au sein du pôle industriel (traitement de l'air et maîtrise des énergies). Les perspectives de reprise au second semestre, ainsi qu'une trésorerie nette de dettes de 67 millions d'euros (0,73 euros par action, soit 37% de son cours actuel) devraient permettre d'attendre sereinement une reprise du cours de bourse.

Du côté des mouvements opérés sur le mois sur le portefeuille, on peut souligner des renforcements de positions dans le domaine du conseil informatique en **Aubay** et **Neurones** (alors que la rentrée semble bien orientée notamment dans le secteur bancaire), dans les logiciels financiers en **Sidetrade** et en **Linedata** (compte tenu du repli de son cours cet été) et en **Lisi** (fixations aéronautiques).

Une petite position a été reprise en **Rubis** (stockage et distribution d'énergie), alors que l'on a appris l'existence de « discussions très préliminaires » pouvant aboutir à un changement de contrôle, ce qui serait de nature à résoudre la situation d'une gouvernance jugée mal alignée avec ses actionnaires.

Des allègements ont été menés en **Aramis** et **EPC** (en bonne gestion, compte tenu du poids de la ligne) tandis que les lignes en **Antin Partners** et **GTT** étaient soldées.

Nous profitons de ce commentaire mensuel de gestion pour remercier vivement Gestion de Fortune et Quantalys d'avoir attribué le 15 septembre à HMG Découvertes le « **Globe d'Or de la Gestion** » dans la catégorie « Fonds petites et moyennes capitalisations France ». Après avoir obtenu ce même prix l'an dernier, ce trophée récompense les meilleurs fonds, jugés sur la base du ratio de Sortino calculé sur 3 ans, qui pour mémoire, est comparable au ratio de Sharpe, mais prend le « downside risk » au dénominateur, à la place de la volatilité. Cela illustre exactement l'ambition mise en œuvre dans la gestion des FCP : participer au maximum aux mouvements haussiers de l'excellente classe d'actifs que constituent les petites et moyennes valeurs, tout en atténuant, tant que faire se peut ... les mouvements baissiers.