



Code ISIN
FR0013351277

Catégorie AMF
Actions Françaises

Co-Gérants :
Marc GIRAULT
Jean-François DELCAIRE, CIIA
depuis le 21 sept 2018

Souscription Initiale
1 part

Droits d'entrée
Maximum 3% TTC

Frais de Gestion
1,5% TTC

Commission de surperformance
si dépassement du HWM

15% au-delà du
CAC Small NR

Droits de sortie
Maximum 1% TTC

Valorisation
Quotidienne

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Lancement
le 21 septembre 2018

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS
Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
8 522,51 €

Actif Net de l'OPCVM
37 856 773,06 €

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



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

HMG Découvertes PME - part I

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, 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.

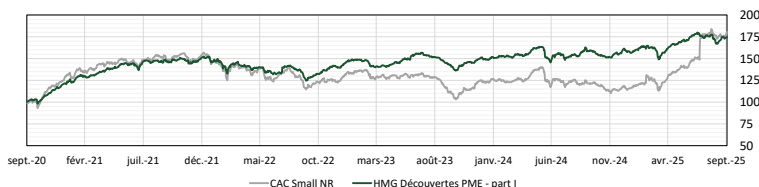
Informations complémentaires : Le fonds dispose d'un indicateur de référence qui est le CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance. En effet, il ne s'agit pas d'un fonds indiciel, le gérant ne cherche pas à répliquer la composition 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. **Le fonds est article 8 SFDR.**

Performances

Par périodes glissantes	septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes PME - part I	1,2%	10,3%	7,9%	39,4%	74,1%	-	70,5%
CAC Small NR	0,5%	53,4%	44,0%	53,7%	78,7%	-	42,5%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes PME - part I	4,4%	6,4%	-6,9%	25,1%	9,7%	15,9%	-
CAC Small NR	-6,7%	-2,9%	-18,8%	24,1%	7,5%	17,6%	-

*Les performances des fonds sont calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti

Performance 5 ans - base 100



Statistiques sur 3 ans :

Volatilité (P)	9,47%
Volatilité (B)	17,56%
Ratio de Sharpe	0,94
Tracking Error	13,73%

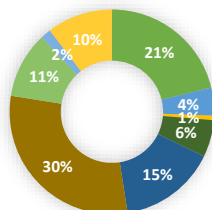
Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 51)

AUM : 37,86 M€

EPC Groupe	7,52%	Gaumont SA	3,55%
Streamwide S.A.	4,48%	Linedata Services S.A.	3,28%
Fnac Darty SA	4,40%	Neurones S.A.	3,16%
Aubay Société Anonyme	4,05%	WALLIX GROUP SA	3,16%
Malteries Franco-Belges Société Anonyme	3,99%	Groupe LDLC société anonyme	3,12%

Secteurs



Consommation discrétionnaire	21,20%
Consommation de base	4,43%
Energie	0,69%
Santé	5,85%
Industrie	15,37%
Technologies de l'information	29,97%
Matériaux	10,46%
Immobilier	1,65%
Services de communication	10,38%

Market Cap

Large Cap (>=5 Mds€)	0,5%
Mid Cap (<5 & ≥2 Mds€)	1,7%
Small Cap (<2 & ≥0,5 Mds€)	26,5%
Micro Cap (<0,5 Mds€)	71,3%
Moyenne (Mn)	405 €
Médiane (Mn)	245 €
Cash	4,51%

Par périodes glissantes	septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes PME - part I	1,2%	10,3%	7,9%	39,4%	74,1%	-	70,5%
CAC Small NR	0,5%	53,4%	44,0%	53,7%	78,7%	-	42,5%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes PME - part I	4,4%	6,4%	-6,9%	25,1%	9,7%	15,9%	-
CAC Small NR	-6,7%	-2,9%	-18,8%	24,1%	7,5%	17,6%	-

Commentaire du mois septembre

Au mois de septembre 2025, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes PME a progressé de 1,2%, au sein d'un marché resté attentiste compte tenu des incertitudes politiques nationales.

Les quatre principales hausses enregistrées dans le portefeuille ont comme point commun, l'annonce de résultats semestriels indiquant une forte progression 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 son côté, 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 cours de l'équipementier automobile **Delfingen** a progressé de 22,1% avec un envol de 41% de son résultat opérationnel, obtenu par l'arrêt volontaire de vingt contrats peu ou pas rentables, et de diverses mesures d'efficacité industrielle. Enfin, **Baikowski**, fabricant de minéraux industriels pour le secteur électronique a vu son cours gagner 8,7% suite à la publication d'un excédent brut d'exploitation en hausse de 63%, provenant d'un effet mix-produit nettement plus favorable que l'an dernier.

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 le 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 **Quadient** a perdu 18% à la suite de sa publication semestrielle, qui a fait état d'un repli plus marqué que prévu des ventes d'équipements pour le courrier et les colis aux Etats-Unis. Les croissances soutenues des activités logiciels (+7,2%) et de consignes automatiques pour les colis (+11,2%) n'ont pas suffi à contenir la baisse de marge du segment historique. La persistance d'une valorisation décevante du groupe (7,5x le résultat d'exploitation en valeur d'entreprise) pourrait donner envie à la société d'extérioriser une valeur supplémentaire par tout scénario de scission ou d'entrée d'actionnaires dans ces deux activités très dynamiques.

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 BC38 mois sur le portefeuille, on peut souligner des renforcements de positions dans le domaine du conseil informatique en **Aubay** (alors que la rentrée semble bien orientée, notamment dans le secteur bancaire), dans les logiciels en **Linedata** et en **Wallix**, ainsi qu'en **Delfingen** (avant la hausse de son cours).

Des allègements ont été menés en **Aramis** et **EPC** (en bonne gestion, compte tenu du poids de la ligne) tandis que la ligne en **Hexaom** était soldée.