



HMG Découvertes - part D

octobre 2025

Objectif de gestion

Profil de risque SRI

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, 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.**

Code ISIN
FR0010601971

Catégorie AMF
Actions Françaises
Petites et Moyennes
Capitalisations

Co-Gérants :
Marc GIRAULT
depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE, CIA
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
324,57 €

Actif Net de l'OPCVM
173 774 282,11 €



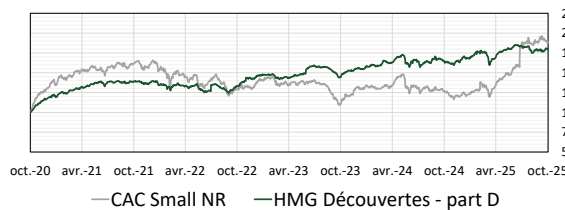
Performances

Par périodes glissantes	octobre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes - part D	0,9%	7,2%	10,9%	35,1%	80,2%	135,3%	1614,3%
CAC Small NR	-1,8%	53,1%	50,2%	44,6%	88,6%	92,2%	819,3%

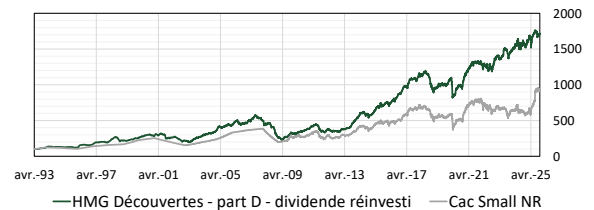
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes - part D	7,7%	8,6%	3,2%	17,6%	5,5%	17,4%	-18,4%
CAC Small NR	-6,7%	-1,3%	-18,2%	24,3%	8,5%	17,2%	-26,0%

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
	8,9%	17,3%	0,86	14,0%	

Performance 5 ans - base 100



Performance depuis l'origine - base 100



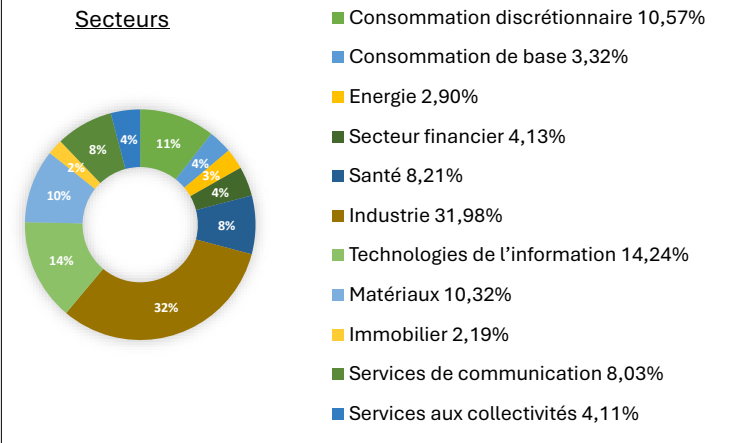
Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 70)

AUM : 173,77 M€

Compagnie du Cambodge	6,61%	Virbac SA	3,38%
EPC Groupe	6,38%	Électricité de Strasbourg Société Anonyme	3,34%
Aubay Société Anonyme	4,39%	Fnac Darty SA	3,25%
Assystem S.A.	4,26%	Malteries Franco-Belges Société Anonyme	3,25%
Tarkett S.A.	3,56%	Gaumont SA	3,09%

Secteurs



Market Cap

Large (≥5 Mds€)	10,3%
Mid (<5 & ≥2 Mds€)	12,8%
Small (<2 & ≥0,5 Mds€)	40,5%
Micro (<0,5 Mds€)	36,4%
Moyenne (M€)	1 489 €
Médiane (M€)	536 €
Cash	1,70%

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

Par périodes glissantes	octobre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes - part D	0,9%	7,2%	10,9%	35,1%	80,2%	135,3%	1614,3%
CAC Small NR	-1,8%	53,1%	50,2%	44,6%	88,6%	92,2%	819,3%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes - part D	7,7%	8,6%	3,2%	17,6%	5,5%	17,4%	-18,4%
CAC Small NR	-6,7%	-1,3%	-18,2%	24,3%	8,5%	17,2%	-26,0%

Commentaire du mois d'octobre

Au mois d'octobre 2025, la valeur liquidative du FCP HMG Découvertes a progressé de 0,9%, au sein d'un marché resté fébrile en raison de la situation géopolitique internationale, et plus près de chez nous, en raison des incertitudes liées à la situation politique nationale.

Au sein des plus fortes contributions positives du mois, pas moins de cinq valeurs ont vu leur cours progresser à la suite de publications d'activité du troisième trimestre en nette accélération en comparaison de celles des deux premiers trimestres de l'année : le cours du spécialiste lyonnais du e-commerce de produits électroniques **LDLC** a ainsi rebondi de 46% avec un excellent troisième trimestre (+14,1%) qui semble indiquer que le cycle de rééquipement informatique post période du Covid semble enfin enclenché ; l'action **Guerbet** (imagerie diagnostique et interventionnelle) a repris de la hauteur (+20,8%) après la baisse de cet été, avec un trimestre reparti en croissance d'activité (+2%) ; le leader des laboratoires vétérinaires **Virbac** a poursuivi sa progression boursière (+12,7% sur le mois) aidé par un chiffre d'affaires au troisième trimestre en hausse à taux de change constants de 12,5%, plus particulièrement dans le segment à destination des animaux de compagnie ; **Lisi** (fixations aéronautiques) a vu son cours grimper de 10% en réaction à une nouvelle forte activité ce trimestre (+14,8%), avec la montée en cadence des programmes Airbus et la reprise de ceux de Boeing ; enfin, le spécialiste du conseil informatique **Aubay** (+4,3%) a souligné la reprise des projets de ses clients bancaires depuis cet été (troisième trimestre en croissance d'activité de +3%) et a ainsi pu légèrement relever ses perspectives de croissance pour l'ensemble de l'année.

Dans un tout autre ordre d'idées, il faut souligner une satisfaction sur une autre ligne du portefeuille, **Gaumont** (+18,5%) : sollicitée par nos soins et par trois autres sociétés de gestion, l'Autorité des Marchés Financiers a en effet rendu, le 14 octobre, une rare décision enjoignant l'actionnaire majoritaire de Gaumont de déposer, d'ici les six prochains mois, une Offre Publique de Retrait sur le titre Gaumont, à des conditions suffisantes de prix telles que l'AMF puisse valider cette opération. La société Gaumont a fait appel de cette décision mais, au vu de la solidité de notre action et de ses arguments, nous demeurons très confiants que cette manœuvre ne pourra heureusement pas prospérer.

A l'inverse, sur le mois, notons plus particulièrement la contre-performance (-12,7%) de l'action du leader mondial des solutions d'isolation électrique **Mersen**, qui a publié une décroissance trimestrielle organique d'activité de 4,3%, essentiellement en raison de la chute de production du marché chinois des panneaux solaires. Cette publication associée à une légère révision en baisse de la perspective de marge annuelle d'excédent brut d'exploitation a fait corriger le cours de bourse de 12,7% sur le mois après, il est vrai, un remarquable parcours sur les neuf premiers mois (+22%).

Du côté des mouvements opérés sur le mois sur le portefeuille, on peut souligner des renforcements de positions dans le domaine aéronautique (en **Lisi** avant le rebond de son cours, et en **Figeac** (sous-ensembles aéronautiques)), en **Spie** (ingénierie des réseaux) dont le très résilient modèle économique permet d'attendre les premiers effets en 2026 du plan massif d'investissement dans les infrastructures voté par le gouvernement allemand, dans le groupe **SFPI** (serrures « Picard », fenêtres, équipements industriels) dont l'excellente structure financière (trésorerie nette de dettes de 67 millions d'euros, 42% de son cours actuel) permet ici aussi d'attendre l'inéluctable rebond du marché français de la construction.

La position dans la société du **Cambodge**, holding faitière du groupe Bolloré, objet d'une tentative d'OPA l'an dernier, a aussi été marginalement complétée, alors que le groupe Bolloré vient de reprendre mi-octobre la simplification de l'enchevêtrement de ses holdings de détention.

Des allègements ont été menés en **Lumibird** (lasers industriels et médicaux), en **Streamwide** (logiciels de communication) et en **NRJ**, tandis que le ligne en **Made** (détection de réseaux) était cédée sur le marché presque au prix de son OPA.