

Document à caractère commercial.
OPCVM (UCITS) présentant un
risque élevé de perte en capital,
nous vous recommandons de
consulter le Prospectus et le DIC
pour plus d'informations



Article 8 SFDR

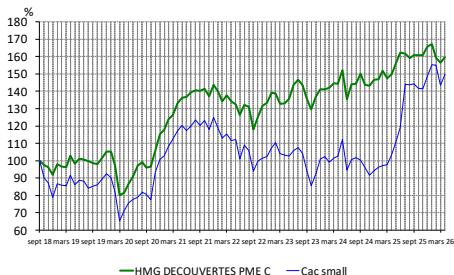
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du compartiment est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR (dividendes nets réinvestis), 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 compartiment 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 OPC 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	2026	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes PME C	2,0	-3,7	6,6	20,0	20,0
CAC Small NR	4,4	0,7	44,6	45,0	27,8
Ecart	-2,4	-4,5	-37,9	-25,0	-7,8

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Découvertes PME C	22,7	-7,2	5,8	3,9	13,0
CAC Small NR	22,5	-18,2	-1,3	-6,7	57,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,31
Volatilité HMG Découvertes PME C	12,6%
Volatilité CAC Small NR	22,1%
Tracking Error	4,6%

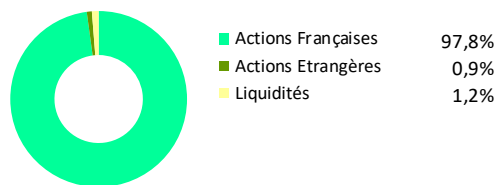
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

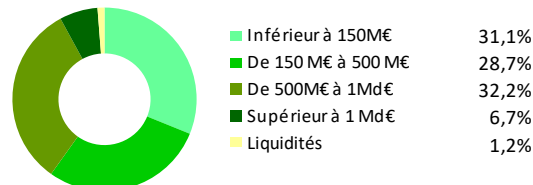
Principales lignes du portefeuille

GROUPE EPC	8,1%	DELFINGEN INDUSTRY	3,4%
GAUMONT SA	4,7%	GROUPE LDLC	3,4%
AUBAY	4,3%	PRODWAYS GROUP SA	3,3%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,9%	GEA	3,3%
VOYAGEURS DU MONDE	3,9%	SOGECLAIR	3,0%
Nombre total de lignes:	56	TOTAL 10 premières lignes:	41,4%

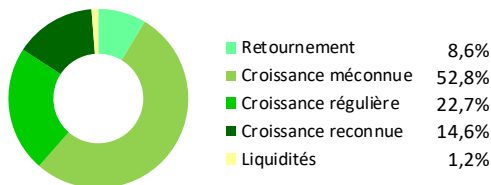
Par type de marché



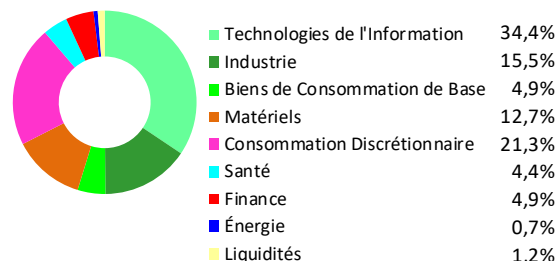
Par taille de capitalisation



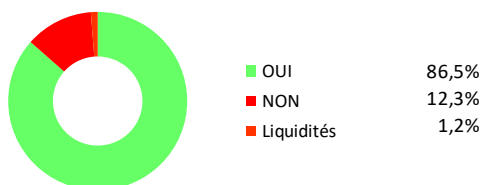
Par concept de gestion



Par secteur d'activité



Par éligibilité au PEA-PME



NB: la source est la liste Euronext; les liquidités ne sont pas éligibles.

Référencement:
AXA; CARDIF; Intencial; Nortia; Vie Plus; Swiss Life; Generali Pat.; Neufilize; Primonia; OneLife; Wealins; Lombard Intl.

Co-Gérants:
Marc GIRAULT
Jean-François DELCAIRE, CIIA
Depuis le 21 septembre 2018

Compartiment de SICAV
française
Actions de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible PEA-PME et au PEA

Code ISIN
FR0013351285

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 septembre 2018

Commission de
Surperformance
Si dépassement du High
water mark
15% au-delà du
CAC Small NR

Frais de Gestion
2,35% TTC

Droits d'entrée
Maximum 3% TTC
Droits de sortie
Maximum 1% TTC

Souscription minimum
1 dixième d'action

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes:
KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action
Au 30/04/2026
159,61 €

Actif Net du compartiment
Au 30/04/2026
37 023 253,37 €

Commentaire du mois d'avril

En avril, les rumeurs d'accord de paix avec l'Iran, ainsi que l'envol des valeurs technologiques américaines ont permis au marché boursier de se reprendre. La valeur liquidative d'HMG Découvertes PME a ainsi progressé de 2,1%.

De manière assez logique, on retrouve au sein des principaux contributeurs à la performance du portefeuille, de nombreuses valeurs issues des secteurs informatiques, des logiciels et de l'électronique au sens large.

Au sein du secteur des prestations de conseil informatique, le meilleur acteur du secteur, **Aubay** a encore impressionné (+20%) avec une remarquable croissance organique trimestrielle de +10,6%, tandis que le groupe de logiciels professionnels **74Software** (ex-Axway) a aussi bénéficié (+17,4%) de sa publication trimestrielle (croissance organique de +10%) et de son statut, **74Software** étant un des rares éditeurs à pouvoir tirer profit de l'essor de *l'Intelligence Artificielle*, avec ses produits de gestion et conformité de fichiers critiques et volumineux et de flux de données (« API »). **Assystem** (+14,5%), spécialiste de l'ingénierie pour le nucléaire (77% de son activité) a probablement vu son cours de bourse s'apprécier dans le contexte de crise énergétique et de besoins futurs liés à l'I.A. (petits réacteurs « SMR »). De son côté, l'hébergeur de services « cloud » **OVH** (+14,1%) a bénéficié de la publication d'un excédent brut d'exploitation semestriel en hausse de 8% malgré la hausse prévisible de ses investissements.

Dans le secteur aéronautique, une nouvelle forte croissance de l'activité de **Lisi** (+10,9%) a porté son cours de bourse en hausse de 18,7%. Dans un tout autre domaine, le **groupe SFPI** (serrures « Picard », fenêtres, équipements industriels) a surpris le marché (+17,6%) avec finalement d'excellents résultats annuels qui, compte tenu d'une trésorerie nette positive représentant presque la moitié de sa capitalisation boursière, font ressortir une valorisation encore absurdement faible (moins de 3 fois le résultat opérationnel 2026 en valeur d'entreprise). Enfin, le cours de bourse de **Pierre & Vacances** (+15,4%) a bénéficié d'une publication en ligne avec les attentes du marché, dans le contexte actuel susceptible de favoriser les vacances de proximité.

Côté contre-performances, il faut relever la tentative, selon nous vouée à l'échec, de l'actionnaire majoritaire de **Gaumont** (-14,4%) de proposer un projet de prix d'offre de retrait de 90 euros par action. Ce prix, éloigné de notre évaluation de la valeur des actifs du groupe, ne devrait pas pouvoir être jugé équitable par l'expert qui devra se prononcer, et ne devrait pas non plus être agréé par l'Autorité des Marchés, en ce qu'il permet à un actionnaire majoritaire de contourner l'obligation qui lui a été imposée de faire une offre, par un prix anormalement faible.

Des achats ont notamment porté sur les lignes **HighCo**, **Boiron** (avant ses excellents résultats annuels, 8,7% de marge opérationnelle), **Lumibird**, ainsi qu'en **Voyageurs du Monde** alors que le groupe a toujours montré la solidité de son modèle indépendamment des crises du secteur. Plusieurs lignes d'éditeurs de logiciels ont aussi été complétées : **Linedata**, compte tenu de sa très faible valorisation, **Wallix** et **Streamwide**.

Des prises de profit ont notamment porté sur **Thermador** et **Equasens**. La ligne **Maisons du Monde** a été soldée.

Après avoir déjà participé physiquement en avril aux assemblées de **Stef**, **Lisi**, **Prodways**, et **Gaumont**, nous aurons à cœur, comme chaque année, d'aller assister à un maximum d'assemblées d'actionnaires, pour bien sûr y exprimer nos droits de vote, mais plus encore, pour y parfaire la connaissance de nos investissements, dans le domaine financier, mais aussi extra-financier notamment sous l'angle de la gouvernance des entreprises.