

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



Actions France Petites et moyennes capitalisations

Co-Gérants: Marc GIRAULT depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE, CIAA Depuis le 3 septembre 2012

Compartment de SICAV française Actions de Capitalisation

Catégorie AMF Actions Françaises

Eligible PEA

Code ISIN
FR0007430806

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 26 octobre 1987

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

Frais de Gestion 1,50% TTC

Droits d'entrée Maximum 3% TTC

Souscription Initiale 1 action

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action Au 30/04/2026

2 561,12 €

Actif Net du compartiment Au 30/04/2026

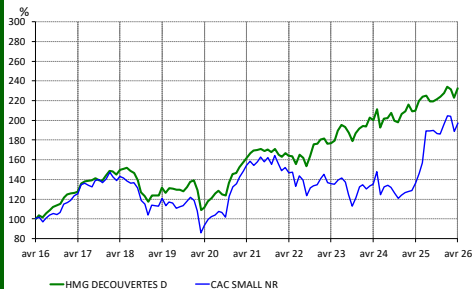
188 939 016,30 €

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), 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	10 ans
HMG Découvertes D	4,3	2,0	10,8	31,5	132,4
CAC Small NR	4,4	0,7	44,6	45,0	97,0
Ecart	-0,1	1,2	-33,8	-13,5	35,4

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Découvertes D	16,1	3,2	8,6	7,7	10,5
CAC Small NR	19,5	-18,2	-1,3	-6,7	57,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,61
Volatilité HMG Découvertes D	11,3%
Volatilité CAC Small NR	22,1%
Tracking Error	16,6%

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.

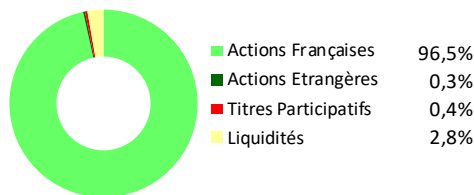
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

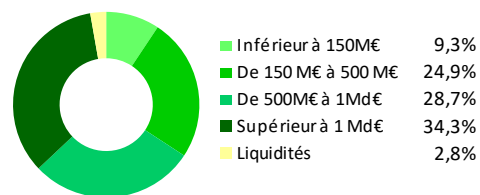
GRUPE EPC	7,8%	JACQUET METALS SA	3,1%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,8%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,0%
ASSYSTEM	4,7%	ALTAREA	2,7%
AUBAY	4,2%	JCDECAUX SE	2,6%
GAUMONT SA	3,4%	TRIGANO SA	2,5%

Nombre total de lignes: 73 **TOTAL 10 premières lignes: 40,7%**

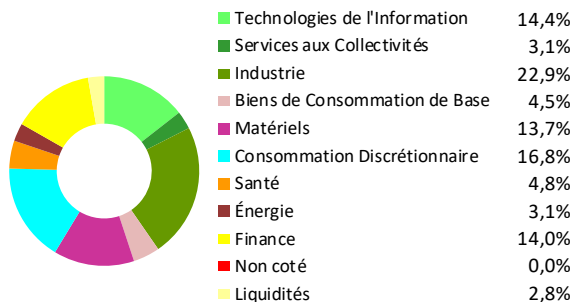
Par type de marché



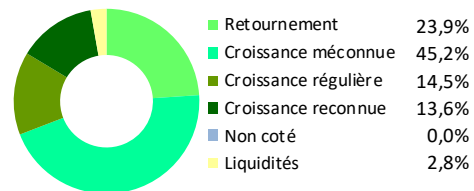
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes D	4,3	2,0	10,8	31,5	132,4
CAC Small NR	4,4	0,7	44,6	45,0	97,0
Ecart	-0,1	1,2	-33,8	-13,5	35,4

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 a ainsi progressé de 4,3%.

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. C'est ainsi que l'on peut relever l'envol (+43,8%) de l'expert en produits destinés à la transition énergétique (essentiellement le solaire), la société **Mersen**, notamment depuis que le groupe a rappelé son exposition au marché des semi-conducteurs, et plus encore, à celui des *data-centers* (fourniture de protections électriques et de convertisseurs de puissance). Le marché découvre aussi que le groupe **Spie** (+15,1%)(maintenance des réseaux électriques) est aussi susceptible de bénéficier du futur développement de nombreux *data-centers* en Europe.

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 »).

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%. Enfin, 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).

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 **ID Logistics**, **Neurones** (conseil informatique), après des prises de profits à bon compte en février dernier, en **Voyageurs du Monde** alors que le groupe a toujours montré la solidité de son modèle indépendamment des crises du secteur, dans l'éditeur de logiciels **Linedata**, compte tenu de sa faible valorisation, ou encore en **Prodways**, dans l'attente des modalités de l'offre publique de rachat déjà annoncée. Nous avons aussi profité des ventes de lassitude ayant provoqué la chute du cours de l'action **Piscines Desjoyaux** pour compléter notre ligne dans ce groupe fort bien géré et peu risqué compte tenu de sa très solide structure financière.

Des prises de profit ont notamment porté sur **Vallourec**, **Electricité de Strasbourg** ou en **Spie**. Les lignes **Bastide** et **Guerbet** ont été soldées.

Après avoir déjà participé physiquement en avril aux assemblées de **Stef**, **Lisi**, **Prodways**, **TP Renault**, **M6**, 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.