

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



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

Compartiment de SICAV
française
Actions de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible PEA

Code ISIN
Action C : FR0010601971

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement de l'OPC:
le 26 octobre 1987

Lancement action C :
le 7 mai 2008

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

Frais de Gestion
1,76% TTC

Droits d'entrée
Max. 3% TTC (sauf plateformes)

Souscription Initiale
Minimum 1 dixième d'action
Souscription ultérieure
Minimum 1 millième d'action

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action
Au 31/07/2026
352,99 €

Actif Net du compartiment
Au 31/07/2026
200 435 916,40 €

REFERENCEMENT:

AXA;CARDIF;Generali;
Intencial;Allianz;UAF Life;
NORTIA;Vie Plus;Swiss Life;
Selencia;CNP;AEP;OneLife;
Wealins;Lombard Intl...

Article 8 SFDR

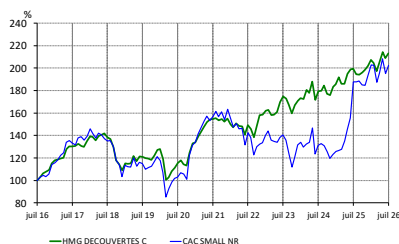
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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), 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 C	2,0	5,6	6,9	22,0	113,2
CAC Small NR	3,8	4,5	7,9	44,4	102,6
Ecart	-1,8	1,1	-0,9	-22,4	10,6

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Découvertes C	15,4	2,4	7,7	7,2	10,2
CAC Small NR	19,5	-18,2	-1,3	-6,7	57,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,41
Volatilité HMG Découvertes C	11,2%
Volatilité CAC Small NR	22,8%
Tracking Error	16,6%

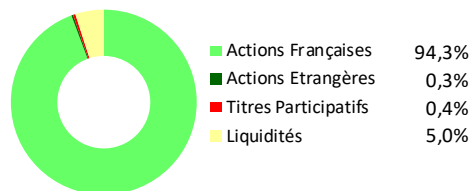
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est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

Répartition du Portefeuille

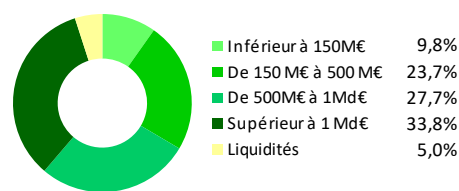
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

GRUPE EPC	7,3%	GAUMONT SA	3,2%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	7,0%	LISI	3,1%
ID LOGISTICS GROUP	4,4%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,9%
ASSYSTEM	4,4%	JCDECAUX SE	2,9%
AUBAY	4,3%	JACQUET METALS SA	2,8%
Nombre total de lignes:	71	TOTAL 10 premières lignes:	42,4%

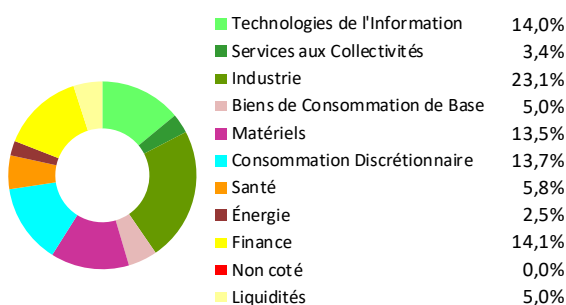
Par type de marché



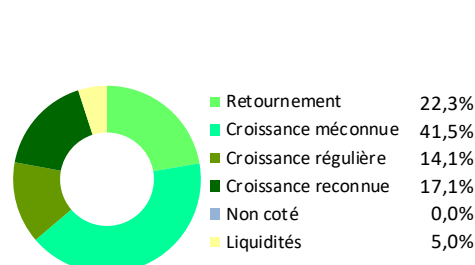
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	2,0	5,6	6,9	22,0	113,2
CAC Small NR	3,8	4,5	7,9	44,4	102,6
Ecart	-1,8	1,1	-0,9	-22,4	10,6

Commentaire du mois de juillet

En juillet 2026, au sein d'un marché qui a retrouvé quelques couleurs à la faveur de solides publications de résultats des grandes entreprises américaines, HMG Découvertes a vu sa valeur liquidative (part C) progresser de 2%.

Le mois de juillet est traditionnellement un mois fort riche en publications semestrielles des entreprises. C'est ainsi que la plupart des plus fortes progressions du portefeuille trouvent ce mois-ci leur explication au sein de publications bien accueillies, ceci parmi tous les secteurs de l'économie : le groupe de communication extérieure **JCDecaux** (+17,7%) a ainsi communiqué sur une excellente activité au deuxième trimestre, notamment portée par ses écrans digitaux (+31%) ; l'éditeur de logiciels financiers **Sidetrade** (+16,1%) a vu son cours de bourse être porté par un niveau record de prises de commandes (+58%) ; le spécialiste des minéraux de spécialité **Imerys** (+11,7%) a publié des résultats supérieurs aux attentes du marché, grâce à des volumes d'activité plus élevés et aux premiers résultats de son programme de réduction de coûts appelé *Horizon*.

Relevons par ailleurs le rebond du cours du leader européen des véhicules d'occasion **Aramis** (+31,8%) à l'issue d'une publication signalant la reprise des ventes de véhicules reconditionnés après quatre trimestres consécutifs de baisse.

Une nouvelle opération financière a concerné le spécialiste des voyages haut de gamme **Voyageurs du Monde** (+22,8%), ligne que nous avons opportunément renforcée ces trois derniers mois. La prime proposée (+23,7% - valorisation de moins de 10 fois le résultat opérationnel) est malheureusement assez décevante en regard de la qualité du modèle économique et de ses perspectives.

Prodways (impressions 3D)(+12,1%) a aussi progressé dans le sillage de la mise en œuvre d'une offre de rachat partiel d'actions, à laquelle nous avons apporté nos titres.

Enfin, le cours de **Quadiant** (équipements pour le courrier et les colis, logiciels)(+15,1%) a été porté par l'annonce d'une revue stratégique de son activité de casiers automatiques, qui pourrait inclure une cession totale de cette activité.

Côté contre-performances, il faut essentiellement relever le repli (-19,7%) du cours du distributeur d'énergies **Electricité de Strasbourg**, qui a publié une contraction de sa rentabilité, essentiellement due à une base de comparaison (ajouter « difficile » ? ou rien ne sert de compléter, on comprend ?), le résultat semestriel 2025 ayant été particulièrement favorisé.

En ce qui concerne les mouvements sur le portefeuille, des achats ont notamment porté sur de nombreux secteurs : dans le secteur aéronautique-défense en **Lisi** (fixations aéronautiques) et en **Lumibird** (lasers) cette dernière société devant par ailleurs pouvoir désormais verser un important dividende exceptionnel cette année à la suite de la cession de son activité médicale ; en **ID Logistics** (logistique contractuelle) alors que son cours n'a qu'à peine salué l'annonce d'un excellent deuxième trimestre d'activité (+22,6%) ; en **Groupe Viel** (courtage de marchés financiers) et en **Vetoquinol** (santé animale).

Des prises de profits ont notamment porté sur **Spie**, **Sidetrade** et **OVH**, après de beaux parcours boursiers. Les lignes en **Figéac**, en **Vallourec** ont fini par être soldées, tandis que celle en **Pierre & Vacances** était cédée sans attendre la conclusion relativement éloignée (premier trimestre 2027) de l'OPA initiée par le fonds émirati *Mubadala Capital*.