



HMG DÉCOUVERTES – Action D

septembre 2026

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, CIIA Depuis le 3 septembre 2012

Compartiment 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 30/09/2026
2 554,72 €

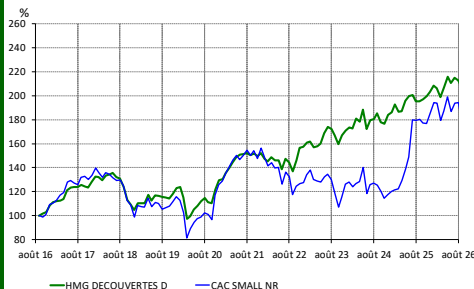
Actif Net du compartiment
Au 30/09/2026
188 993 759,98 €

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	-2,9	1,7	5,8	23,9	106,7
CAC Small NR	-8,6	-4,4	-1,6	50,0	77,5
Ecart	5,7	6,1	7,4	-26,2	29,2

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	0,45
Volatilité HMG Découvertes D	11,2%
Volatilité CAC Small NR	22,6%
Tracking Error	16,5%

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.

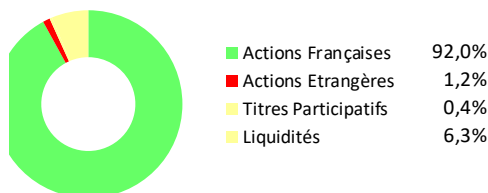
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

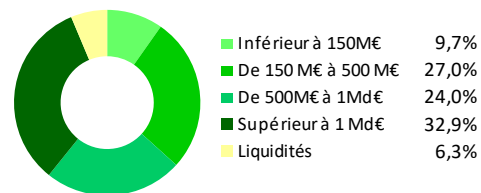
GRUPE EPC	8,8%	GAUMONT SA	3,4%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	7,5%	JCDECAUX SE	3,4%
AUBAY	4,4%	LISI	3,2%
ID LOGISTICS GROUP	4,1%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,1%
ASSYSTEM	4,1%	NEURONES	2,6%

Nombre total de lignes: 66 TOTAL 10 premières lignes: 44,5%

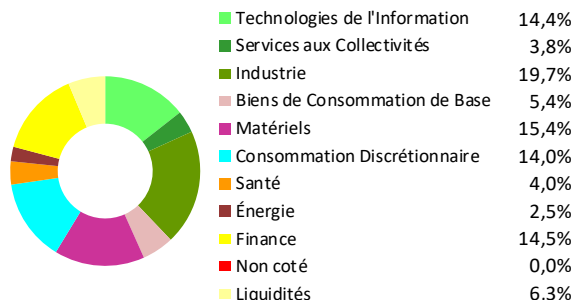
Par type de marché



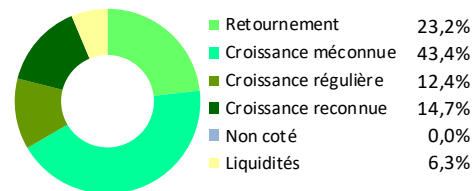
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR413819856540 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes en %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes D	-2,9	1,7	5,8	23,9	106,7
CAC Small NR	-8,6	-4,4	-1,6	50,0	77,5
Ecart	5,7	6,1	7,4	-26,2	29,2

Commentaire du mois de septembre

Repli modéré (-2,9%) en septembre 2026 de la valeur liquidative de HMG Découvertes au sein d'un marché naturellement inquiet des tensions internationales et des incertitudes nationales.

Dans ce contexte, peu de valeurs du portefeuille ont vu leur cours de bourse progresser sur le mois, si ce n'est certaines sociétés portées par l'engouement relatif au développement de l'intelligence artificielle, à l'instar d'**OVH** (hébergement *cloud*)(+10,8%) ou de **Mersen** (isolation électrique)(+9,5%). De très bonnes publications semestrielles ont néanmoins favorisé les cours du laboratoire de santé animale **Vétoquinol** (+9,5%) (marge opérationnelle de 15,3%) ou du spécialiste des bases-vie pour l'exploitation énergétique et minière **Catering IS** (+2%) pour lequel la très forte croissance d'activité semestrielle (+17%) s'est traduite par un bond de 55% de sa rentabilité opérationnelle.

De son côté, l'éditeur de logiciels financiers **Linedata** (+16,9%) a bénéficié de meilleures perspectives alors qu'il a surmonté avec succès une attaque informatique survenue l'été 2025.

Enfin, l'action de la société holding **Compagnie du Cambodge** (+5,9%) a été recherchée alors qu'elle apprête à reverser à ses actionnaires l'essentiel du dividende exceptionnel qu'elle a elle-même reçu de sa fille, la *Compagnie de l'Odet*. Cela représente un rendement complémentaire supérieur à 12%.

Au titre des contre-performances, il faut essentiellement déplorer la chute (-21,6%) du leader mondial de l'homéopathie **Boiron** après une publication facialement décevante, mais qui, faut-il le rappeler, s'explique aussi par un très fort effet de comparaison, la rentabilité semestrielle de l'an dernier ayant été triplée. De son côté, l'action **Prodways** (impression 3D) s'est repliée avec le retour de papier consécutif à son offre publique de rachat. Alors que la société a annoncé récemment avoir enfin vu ses produits être adoptés dans le secteur très porteur des pièces de moteurs de l'industrie aéronautique, nous avons profité de cette opportunité pour compléter la position en **Prodways**.

En ce qui concerne les mouvements sur le portefeuille, des achats ont notamment porté sur plusieurs sociétés de différents secteurs, qui ont néanmoins le point commun de n'être que très faiblement exposées à l'activité en France : outre **Prodways**, en **Lumibird** (lasers pour la défense et le spatial), en **Catering International Services** (bases-vie), ou en **Quadiant**, dont la valorisation, compte tenu de la très récente vente à bon compte de son activité de casiers connectés, nous semble absurdement bradée.

La ligne dans le leader européen des véhicules d'occasion **Aramis Auto** a été modestement complétée alors que des informations de presse faisaient état de la volonté de son actionnaire majoritaire, *Stellantis*, de céder le contrôle de cette participation. Ceci est d'autant plus crédible que le pacte d'actionnaires liant *Stellantis* à **Aramis** arrive à échéance ce prochain 21 décembre.

Des prises de profits ont notamment porté sur **Virbac** (produits vétérinaires) et sur **Jacquet Metals** (distribution d'aciers) tandis que trois lignes plus exposées à l'activité en France étaient soit réduites (**Spie**), soit soldées (**Trigano** et **Thermador**).

Nous profitons de ce commentaire mensuel de gestion pour remercier vivement *Gestion de Fortune* et *Quantalys* d'avoir attribué le 14 septembre à HMG Découvertes le « **Globe d'Or de la Gestion** » dans la catégorie « Fonds petites et moyennes capitalisations, France ». Après avoir obtenu ce même prix l'an dernier, ce trophée récompense les meilleurs fonds, jugés sur la base du ratio de *Sortino* calculé sur 3 ans, qui pour mémoire, est comparable au ratio de *Sharpe*, mais prend le « *downside risk* » au dénominateur, à la place de la volatilité. Cela illustre exactement l'ambition mise en œuvre dans la gestion des FCP : participer au maximum aux mouvements haussiers de l'excellente classe d'actifs que constituent les petites et moyennes valeurs, tout en atténuant, tant que faire se peut ... les mouvements baissiers, particulièrement dans le récent contexte de morosité nationale.