

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

Article 8 SFDR

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

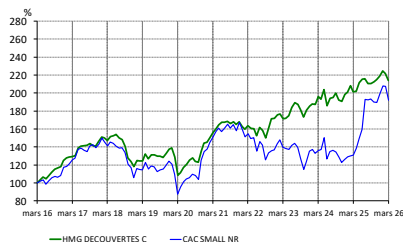
Objectif de gestion

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	-3,6	-2,3	6,2	24,8	113,8
CAC Small NR	-7,5	-3,5	46,6	37,8	92,0
Ecart	3,8	1,2	-40,4	-13,0	21,8



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	0,46
Volatilité HMG Découvertes C	11,1%
Volatilité CAC Small NR	22,1%
Tracking Error	16,6%

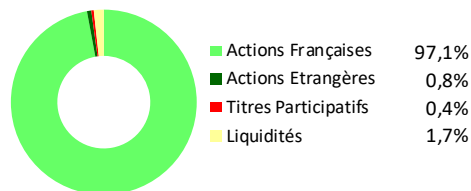
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est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

Répartition du Portefeuille

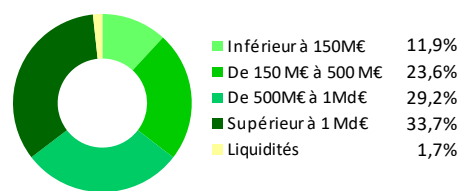
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

GRUPE EPC	8,4%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	7,2%	JACQUET METALS SA	3,0%
GAUMONT SA	4,2%	ALTAREA	2,9%
ASSYSTEM	4,1%	VIRBAC SA	2,6%
AUBAY	3,6%	SPIE SA	2,5%
Nombre total de lignes:	74	TOTAL 10 premières lignes:	41,9%

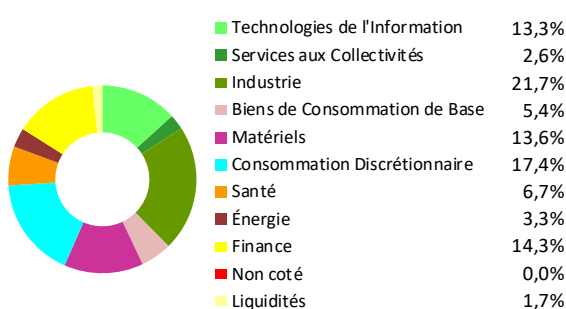
Par type de marché



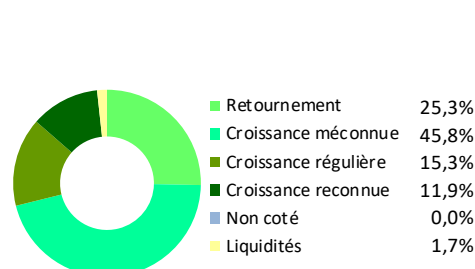
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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 31/03/2026
326,65 €

Actif Net du compartiment
Au 31/03/2026
177 720 892,69 €

REFERENCEMENT:

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

Performances nettes en %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes C	-3,6	-2,3	6,2	24,8	113,8
CAC Small NR	-7,5	-3,5	46,6	37,8	92,0
Ecart	3,8	1,2	-40,4	-13,0	21,8

Commentaire du mois de mars

Alors que se termine ce premier trimestre 2026, nous pouvons constater que les marchés ont été particulièrement nerveux avec, au début du trimestre, la crainte, selon nous très exagérée, que l'adoption de l'intelligence artificielle remette en question les modèles économiques de secteurs entiers allant des logiciels aux prestataires de conseil informatique, puis, début mars, avec le lancement d'une offensive militaire contre l'Iran, et ses conséquences sur les prix de l'énergie et certains approvisionnements provenant du Moyen-Orient.

Dans ce contexte, la valeur liquidative d'HMG Découvertes C a contenu son repli sur le trimestre à -2,3%.

Sur le mois de mars, les annonces de résultats des entreprises du portefeuille sont passées au second plan, et ce sont les mouvements plus largement sectoriels qui ont fait varier les cours de bourse.

En ce qui concerne les contributions positives mensuelles, seul le secteur pétrolier s'est ainsi illustré, avec l'envol de notre ligne en **North Atlantic Energies**, nouvelle dénomination du raffineur *Esso France*, que nous avons vendu en progression de 30,1% sur le mois. Notre position dans le fabricant de tubes pour l'exploitation pétrolière **Vallourec** s'est aussi appréciée de +10,1%. De manière connexe, le **groupe EPC**, fournisseur de l'extraction minière, a vu son cours s'apprécier de 11,3%, avec l'annonce d'excellents résultats (résultat opérationnel en hausse de 22%) et d'une proposition de doublement de son dividende.

Notre renforcement du mois dernier dans l'éditeur de logiciel **Sidetrade** s'est révélé rapidement gagnant, avec un très fort rebond du cours (+40,4%) lié à des achats à bon compte de deux fonds américains et d'une belle publication de résultats (résultat opérationnel en progression de 23%).

Deux opérations financières ont par ailleurs favorisé le portefeuille : ayant vendu son activité de logiciels, la société d'impression en 3D **Prodways** (+44,7%) a ainsi annoncé rendre le produit de cette cession aux actionnaires sous forme d'une prochaine Offre publique de rachat d'actions d'un montant de 20 millions d'euros, soit 72% de sa capitalisation. De son côté, l'actionnaire majoritaire du groupe de production cinématographique **Gaumont** ayant perdu le 19 mars son recours en justice contre l'AMF, le marché a revalorisé (+19,6%) le cours de l'action **Gaumont** pour mieux refléter le prix auquel une Offre publique de retrait dûment validée par le régulateur, devra être formulée d'ici la mi-avril.

Du côté des replis enregistrés sur le portefeuille, ils ont concerné presque tous les secteurs d'activité. Au sein des entreprises ayant publié leurs résultats, les replis ont été marqués même sur des groupes a priori peu concernés par les répercussions du conflit iranien, comme sur le prestataire de logistique contractuelle **ID Logistics** (-20,5%), le spécialiste des réseaux électriques **Spie** (-18,4%), le leader européen des camping-cars **Trigano** (-16,4%) ou l'intermédiaire financier **Viel & Cie** (-13%).

Assez logiquement, nous avons profité de certaines de ces fortes corrections pour compléter nos lignes, en **ID Logistics**, ou en **Viel & Cie**. La position dans le groupe de communication extérieure **JCDecaux** a aussi été complétée alors que ce groupe a confirmé une amélioration de la dynamique de ses activités, aidée par la mise en œuvre de nombreux contrats de mobilier urbain récemment remportés.

En ce qui concerne les cessions, outre **North Atlantic Energies**, plusieurs lignes ont été soldées : **Coface** (assurance-crédit), **M6** (télévision et radio), **Oeneo** (tonnellerie et bouchage du vin) et **Bastide** (prestation de santé) tandis que des profits étaient pris en **Virbac** (laboratoire vétérinaire).