



Code ISIN :
FR000743806

Catégorie AMF :
Actions Françaises

Compartiment de
SICAV française
Actions de
Capitalisation

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

Souscription Initiale
Minimum 100€

Droits d'entrée
Maximum 3% TTC

Frais de Gestion
1,5% TTC

Commission de
surperformance
si dépassement
du HWM

**15% au-delà du
CAC Small NR**

Valorisation
Quotidienne

Durée de
Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Lancement fonds
le 26 octobre 1987
Lancement part C
le 07 mai 2008

Dépositaire :
CACEIS Bank
Valorisateur :
CACEIS
Fund Administration
Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative
de l'action
2 511,76€

Actif Net du
compartiment
179 535 498,87€



2, RUE DE LA BOURSE, 75002
Paris
TEL : 01 44 82 70 40
FAX : 01 42 33 02 32
contact@hmgfinance.com

HMG Découvertes - part D

décembre 2025

Objectif de gestion

Profil de risque SRI

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

L'objectif de gestion du compartiment est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

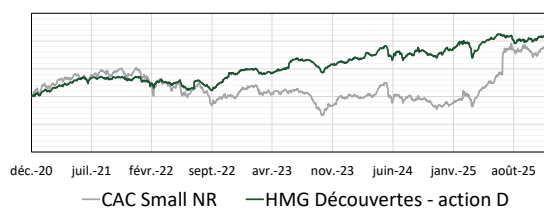
Informations complémentaires : Le compartiment dispose d'un indicateur de référence qui est le CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance. En effet, il ne s'agit pas d'un fonds indiciel, le gérant ne cherche pas à répliquer la composition 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. **L'OPC est article 8 SFDR.**

Performances

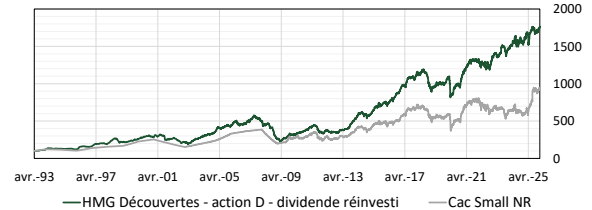
Par périodes glissantes	décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes - action D	1,8%	10,5%	10,5%	29,2%	56,8%	132,7%	1666,6%
CAC Small NR	5,1%	57,8%	57,8%	45,3%	47,7%	89,1%	847,6%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes - action D	7,7%	8,6%	3,2%	17,6%	5,5%	17,4%	-18,4%
CAC Small NR	-6,7%	-1,3%	-18,2%	24,3%	8,5%	17,2%	-26,0%

Statistiques sur 3 ans :	Volatilité (P)	Volatilité (B)	Ratio de Sharpe	Tracking Error	*Performances calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti
	8,7%	17,2%	0,70	13,8%	

Performance 5 ans - base 100



Performance depuis l'origine - base 100



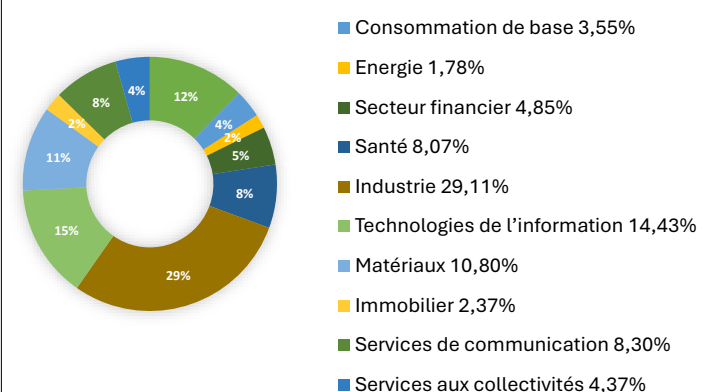
Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 70) - Somme : 42,3%

AUM : 179,54 M€

Compagnie du Cambodge	6,73%	Gaumont SA	3,33%
EPC Groupe	6,69%	Électricité de Strasbourg Société Anonym	3,31%
Aubay Société Anonyme	4,85%	Virbac SA	3,30%
Assystem S.A.	4,33%	Fnac Darty SA	3,21%
Malteries Franco-Belges Société Anonym	3,44%	Neurones S.A.	3,08%

Secteurs



Market Cap

Large (≥5 Mds€)	11,5%
Mid (<5 & ≥2 Mds€)	16,5%
Small (<2 & ≥0,5 Mds€)	34,7%
Micro (<0,5 Mds€)	37,3%
Moyenne (M€)	1 625 €
Médiane (M€)	581 €
Cash	2,60%

Par périodes glissantes	décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes - action D	1,8%	10,5%	10,5%	29,2%	56,8%	132,7%	1666,6%
CAC Small NR	5,1%	57,8%	57,8%	45,3%	47,7%	89,1%	847,6%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes - action D	7,7%	8,6%	3,2%	17,6%	5,5%	17,4%	-18,4%
CAC Small NR	-6,7%	-1,3%	-18,2%	24,3%	8,5%	17,2%	-26,0%

Commentaire du mois décembre

Au mois de décembre 2025, la valeur liquidative de HMG Découvertes D a gagné 1,8%, ce qui porte sa performance annuelle à +10,5%.

L'année 2025 s'est révélée être une année de respiration, après trois années de forte sur-performance annuelle relative. La performance a été freinée par un marché complexe, car plus volatil et essentiellement porté, cette année, par deux secteurs, celui de la défense et celui des biotechs-medtechs. Par ailleurs, le manque de visibilité en ce qui concerne la politique budgétaire et fiscale du gouvernement a fortement ralenti l'activité des fusions-acquisitions et des sorties de cote.

En décembre, peu de publications ont animé les cours de bourse des sociétés du portefeuille. Notons néanmoins la poursuite du rebond du cours du spécialiste du e-commerce de produits électroniques **LDLC** (+19,5%) après la confirmation, lors de sa publication des résultats semestriels, d'excellentes perspectives (maintien de la croissance alors que le groupe a optimisé ses charges) qui pourrait permettre de dégager un « exercice record » de rentabilité. De son côté, le groupe **Pierre & Vacances** (+18,2%) a confirmé ses objectifs de résultats pour le prochain exercice, ce qui est de nature à permettre l'entrée d'un nouvel actionnaire de contrôle.

Sans qu'il n'y ait eu d'annonces spécifiques, les groupes **Vétoquinol** (santé animale)(+13,9%), **Jacquet Metals** (distribution de métaux)(+13,2%), **Aubay** (services informatiques)(+12,2%) ou **Mersen** (isolation électrique)(+9,7%) ont tous vu leur cours de bourse progresser en décembre.

A l'inverse, sur le mois, il faut seulement déplorer le repli du cours du leader des produits de contraste pour l'imagerie médicale **Guerbet** (-18,6%) qui a de nouveau ajusté ses objectifs d'activité et de rentabilité pour 2025, en raison de mesures devant être prises sur son site de production de Raleigh aux Etats-Unis.

Du côté des mouvements opérés sur le mois sur le portefeuille, on peut notamment souligner des renforcements de positions en **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire), en **Equasens** (logiciels pour les professionnels de santé), dans la caisse du **Crédit Agricole Nord de France**, ou encore en **Figeac** (sous-ensembles aéronautiques). Dans le secteur des loisirs, les lignes **Piscines Desjoyaux** et **Trigano** (camping-cars) ont été complétées. La position dans la société du **Cambodge**, holding faitière du groupe *Bolloré*, objet d'une tentative d'OPA l'an dernier, a aussi été marginalement renforcée, alors que la décote de son cours de bourse en regard de ses actifs se maintient à des niveaux records.

Des allègements ont été menés en **North Atlantic Energies**, le nouveau nom du groupe de raffinage *Esso*, ainsi qu'en **Guerbet** et en **Pierre & Vacances**.

Pour 2026, et de manière quelque peu contre-intuitive, il nous apparaît que le fort degré de pessimisme actuel du pays peut, à la moindre éclaircie, permettre d'espérer de bonnes surprises en bourse, alors que les valorisations des petites et moyennes valeurs françaises demeurent très décotées.

Nous souhaitons une excellente année aux investisseurs d'HMG Découvertes !