



Code ISIN
FR0013351277

Catégorie AMF :
Actions Françaises

Compartiment de
SICAV française
Actions de
Capitalisation

Co-Gérants :
**Marc GIRAULT
Jean-François
DELCAIRE, CIIA**
depuis le 21 sept 2018

Souscription Initiale
1 part

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**

Droits de sortie
Maximum 1% TTC

Valorisation
Quotidienne

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Lancement
le 21 septembre 2018

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS
Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative
de l'action
8 808,70€

Actif Net du
compartiment
40 448 485,00€



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

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, en investissant principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations, ainsi que des entreprises de taille intermédiaire sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

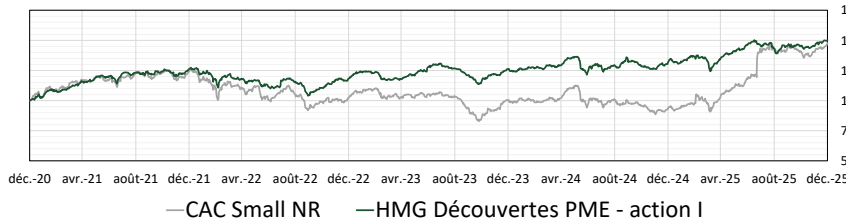
Informations complémentaires : Le compartiment dispose d'un indicateur de référence qui est le CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance. En effet, il ne s'agit pas d'un fonds indiciel, le gérant ne cherche pas à répliquer la composition 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 PME - action I	3,2%	14,0%	14,0%	27,2%	50,2%	-	76,2%
CAC Small NR	5,1%	57,8%	57,8%	45,3%	47,7%	-	46,6%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes PME - action I	4,5%	6,7%	-6,4%	26,2%	10,0%	15,7%	-
CAC Small NR	-6,7%	-1,3%	-18,2%	24,3%	8,5%	17,2%	-

*Les performances des fonds sont calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti

Performance 5 ans - base 100



Statistiques sur 3 ans :

Volatilité (P)	9,2%
Volatilité (B)	17,2%
Ratio de Sharpe	0,61
Tracking Error	13,7%

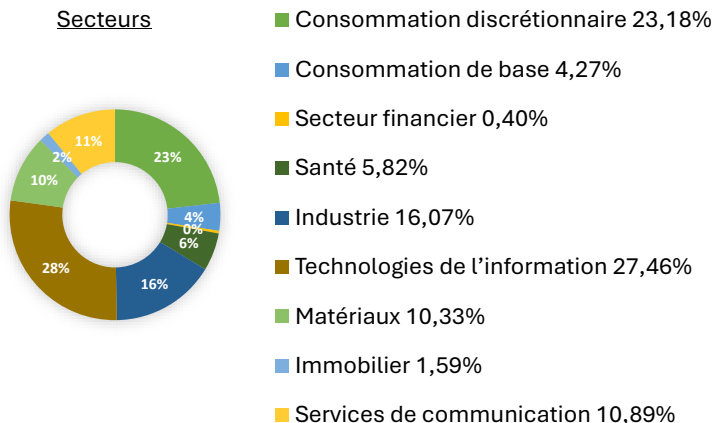
Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 53) - Somme : 41,3%

AUM : 40,45 M€

EPC Groupe	7,60%	WALLIX GROUP SA	3,41%
Groupe LDLC société anonyme	5,59%	Fnac Darty SA	3,36%
Aubay Société Anonyme	4,52%	Neurones S.A.	3,21%
Gaumont SA	4,22%	Assystem S.A.	2,74%
Malteries Franco-Belges Société Anonym	3,95%	Grenobloise d'Electronique et d'Automati	2,71%

Secteurs



Market Cap

Large (≥5 Mds€)	1,0%
Mid (<5 & ≥2 Mds€)	1,6%
Small (<2 & ≥0,5 Mds€)	26,9%
Micro (<0,5 Mds€)	70,6%
Moyenne (M€)	446 €
Médiane (M€)	241 €
Cash	2,87%

Par périodes glissantes	décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Découvertes PME - action I	3,2%	14,0%	14,0%	27,2%	50,2%	-	76,2%
CAC Small NR	5,1%	57,8%	57,8%	45,3%	47,7%	-	46,6%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Découvertes PME - action I	4,5%	6,7%	-6,4%	26,2%	10,0%	15,7%	-
CAC Small NR	-6,7%	-1,3%	-18,2%	24,3%	8,5%	17,2%	-

Commentaire du mois décembre

Au mois de décembre 2025, la valeur liquidative d'HMG Découvertes PME I a gagné 3,2%, ce qui porte sa performance annuelle à +14%.

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, en début de ce mois, le groupe **Semco** (composants pour la production de semi-conducteurs)(+18,2%) a annoncé la mise en service d'une nouvelle ligne de production pleinement automatisée, lui permettant de doubler ses capacités industrielles.

Sans qu'il n'y ait eu d'annonces spécifiques, les groupes **Vétoquinol** (santé animale)(+13,9%), **Jacquet Metalls** (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), dans la caisse du **Crédit Agricole Atlantique Vendée**, ou encore en **Figeac** (sous-ensembles aéronautiques). La position dans la société du **Cambodge**, holding faïtière 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.

Dans le secteur des loisirs, deux lignes, déjà précédemment détenues, sont réapparues : **Fontaine-Pajot** (catamarans) et **Piscines Desjoyaux**. Il s'agit dans ces deux cas d'acheter deux sociétés de grande qualité, rentables et versant des dividendes, mais dont la valorisation est très faible en raison de l'attentisme de leurs clients. Toute reprise d'activité pourrait se traduire par une forte appréciation de leur rentabilité, alors que ces groupes ont récemment travaillé leurs structures de coûts.

Des allègements ont été menés en **Guerbet** tandis que la ligne en **Ateme** était soldée.

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 PME !