

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

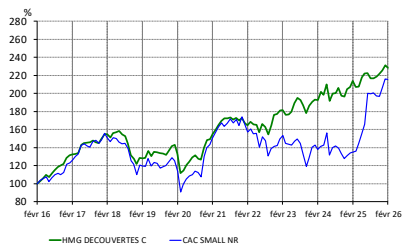
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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	-1,2	1,4	6,7	25,7	128,4
CAC Small NR	-0,2	4,3	59,7	40,5	115,5
Ecart	-0,9	-2,9	-53,0	-14,8	12,8

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	0,49
Volatilité HMG Découvertes C	11,0%
Volatilité CAC Small NR	21,9%
Tracking Error	16,5%

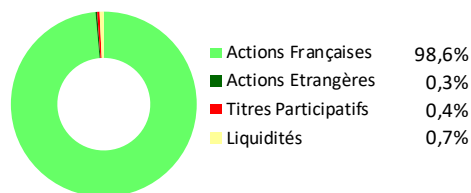
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est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

## Répartition du Portefeuille

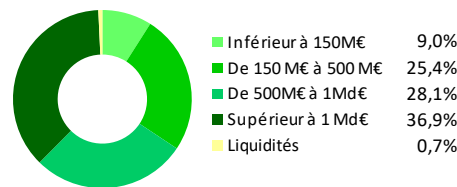
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

GRUPE EPC	7,2%	GAUMONT SA	3,4%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,8%	VIRBAC SA	3,3%
ASSYSTEM	4,5%	JACQUET METALS SA	3,2%
AUBAY	3,7%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	3,1%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,5%	ALTAREA	2,9%
Nombre total de lignes:	76	TOTAL 10 premières lignes:	41,7%

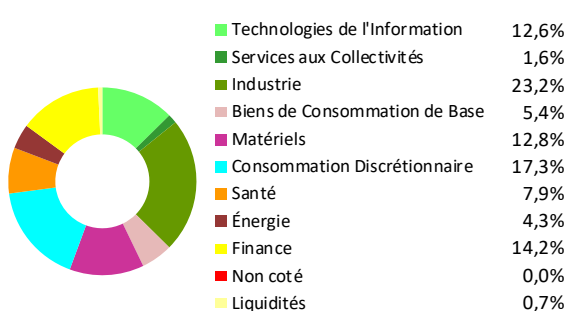
### Par type de marché



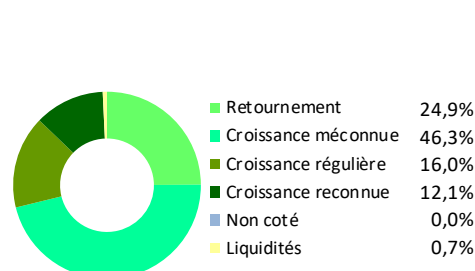
### Par taille de capitalisation



### 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 27/02/2026  
338,95 €

Actif Net du compartiment  
Au 27/02/2026  
185 701 949,84 €

### 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	-1,2	1,4	6,7	25,7	128,4
CAC Small NR	-0,2	4,3	59,7	40,5	115,5
Ecart	-0,9	-2,9	-53,0	-14,8	12,8

## Commentaire du mois de février

Au mois de février 2026, la valeur liquidative d'HMG Découvertes a contenu son repli à 1,2% (action C) au sein d'un marché toujours assez volatil.

De manière un peu surprenante, les nombreuses annonces de résultats annuels n'ont pas eu beaucoup d'impact boursier sur les valeurs du portefeuille.

Ce sont plutôt des mouvements sectoriels qui ont expliqué les principales variations.

Ainsi, sans que ces sociétés n'aient publié de résultats, on peut relever les nettes progressions des cours des entreprises liées à l'électrification de l'économie (**Spie** (ingénierie des réseaux), +13,6% ; **Mersen** (solutions d'isolation), +7,7%) et de valeurs liées au pétrole (**Vallourec** (tubes pour l'extraction), +10,6%) ; **Rubis** (distribution et stockage), +7,1%). De son côté, le distributeur **Electricité de Strasbourg** a vu son cours légèrement progresser (+2%) après sa forte hausse de l'an dernier, à la faveur de l'annonce d'une marge opérationnelle record (17,9%) et d'un dividende proposé en hausse de 25%.

Du côté des replis enregistrés sur le portefeuille en février, en l'absence de publications, il faut aussi expliquer les contre-performances par un fort mouvement sectoriel qui a frappé les sociétés éditeurs de logiciels (**Sidetrade**, -26%), les sociétés de conseil informatique (**Aubay**, -24% ; **Neurones**, -13,1%) ou les distributeurs spécialisés (**LDLC**, -11,6%). Comme évoqué le mois dernier, ce mouvement s'inscrit dans le cadre d'un discours assez contestable, promu par certains fonds spéculatifs, selon lequel les outils d'intelligence artificielle pourraient rapidement remplacer les logiciels et les prestations de conseil et d'intégration informatique.

Assez logiquement, nous avons profité du fort repli de **Sidetrade** pour légèrement compléter notre ligne, tandis qu'une position était réinitée dans l'éditeur de logiciels **74 Software** (ex *Axway*) compte tenu de la chute de son cours, et malgré le relèvement de l'objectif de croissance organique pluri-annuelle de cette société. Il nous apparaît en effet que **74 Software** est un des rares bénéficiaires du développement des modèles d'intelligence artificielle, dans la mesure où ses logiciels de gestion et de transferts de fichiers de données à forte volumétrie sont naturellement favorisés par les usages de l'I.A.. De plus, à moins de 8 fois, en valeur d'entreprise, son résultat opérationnel 2027, la valorisation de **74 Software** nous semble très raisonnable.

Certaines lignes du secteur défense/aéronautique ont aussi été complétées, comme celles en **Figéac** (sous-ensembles aéronautiques), **Lumibird** (lasers) et **Lisi** (fixations aéronautiques), achetée lors du repli de son cours le lendemain d'une publication pourtant parfaitement en ligne avec les attentes du marché.

Enfin, HMG Découvertes a souscrit à l'opération d'introduction en bourse du promoteur d'immobilier de luxe à la montagne **Rising Stone**. Nous avons été séduits par une trajectoire de forte rentabilité qui devrait aisément pouvoir être tenue, compte tenu d'un important portefeuille de projets sécurisés dans un marché en pénurie.

Du côté des cessions, des prises de profits ont notamment porté sur l'assureur-crédit **Coface**, et par précaution, en **Neurones** avant le repli de son cours de bourse.