



# HMG DÉCOUVERTES – Action D

janvier 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, CIAA Depuis le 3 septembre 2012

Compartment 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 30/01/2026  
2 576,93 €

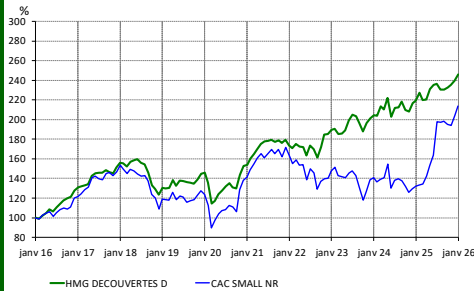
Actif Net du compartiment Au 30/01/2026  
186 223 396,24 €

## 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	2,6	2,6	11,9	29,7	145,7
CAC Small NR	4,6	4,6	61,4	44,8	113,5
Ecart	-2,0	-2,0	-49,4	-15,1	32,2

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	0,58
Volatilité HMG Découvertes D	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.

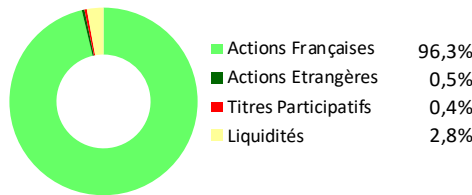
## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

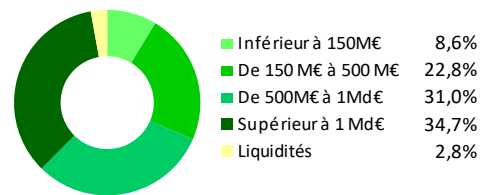
GRUPE EPC	7,2%	JACQUET METALS SA	3,2%
COMPAGNIE DU CAMBODGE	6,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,2%
AUBAY	4,9%	VIRBAC SA	3,1%
ASSYSTEM	4,6%	ELECTRICITE DE STRASBOURG-RG	3,1%
GAUMONT SA	3,3%	NEURONES	2,8%

Nombre total de lignes: 73      TOTAL 10 premières lignes: 42,0%

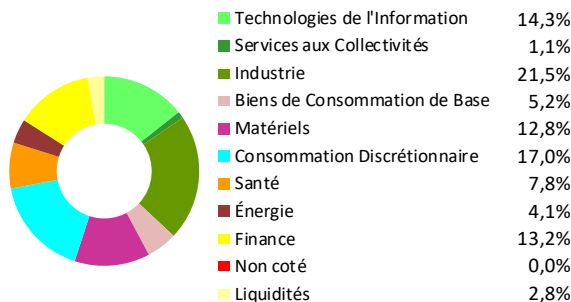
### Par type de marché



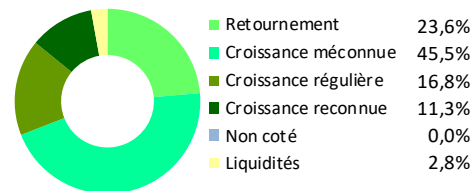
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes D	2,6	2,6	11,9	29,7	145,7
CAC Small NR	4,6	4,6	61,4	44,8	113,5
Ecart	-2,0	-2,0	-49,4	-15,1	32,2

### Commentaire du mois de janvier

Au mois de janvier 2026, la valeur liquidative d'HMG Découvertes a gagné 2,6% au sein d'un marché demeuré assez nerveux au vu du contexte géopolitique mondial.

Compte tenu du fait que la plupart des entreprises communiquent leurs résultats essentiellement entre mi-février et avril, seules trois sociétés du portefeuille ont vu leur cours progresser à la suite des toutes premières publications d'activité : dans ces trois cas (l'équipementier aéronautique **Sogclair** (+12,4%), le leader des solutions d'isolation électrique **Mersen** (+8,4%) et la société de conseil **Aubay** (+4,9%)), les progressions organiques de chiffres d'affaires du dernier trimestre se sont révélées être mieux orientées que la variation de l'ensemble de l'année, ce qui peut démontrer une inflexion positive et a été salué en bourse. De son côté, le leader européen du *cloud*, **OVH**, a vu son cours fortement progresser (+36,7%) après une publication d'activité trimestrielle rassurante (+6%) et un contexte politique favorisant des entreprises permettant l'exercice d'une forme de souveraineté européenne.

Après plusieurs mois sans opérations financières, relevons l'annonce d'une OPA sur une position importante du portefeuille : la **Fnac** (+22,6%). En dépit d'une valorisation qui demeure assez faible à ce prix d'OPA, l'essentiel de la ligne a été cédé, compte tenu de la faible possibilité que le prix de cette opération soit relevé et de délais d'instruction qui risquent d'être relativement longs.

Enfin, plusieurs valeurs du portefeuille, appartenant à des secteurs sensibles au cycle économique ont vu leur cours s'apprécier, sans que ces sociétés n'aient publié d'informations financières : **Jacquet Metals** (distribution d'aciers)(+16,6%), **groupe EPC** (explosifs civils)(+13,9%), **Vallourec** (tubes pour les industries)(+13,8%) ou **Imerys** (minéraux de spécialité)(+9,6%).

En ce qui concerne les replis enregistrés sur le portefeuille en janvier, soulignons essentiellement celui du spécialiste des logiciels pour la gestion du poste client des entreprises, **Sidetrade** (-35,7%), dans un contexte où certains investisseurs s'inquiètent, probablement à tort, du potentiel remplacement des logiciels par des applications internes développées grâce à des modèles d'intelligence artificielle.

Fort logiquement, nous avons profité du repli de **Sidetrade** pour renforcer cette position, ainsi que celles de deux autres éditeurs de logiciels, **Equasens** (logiciels pour les professionnels de santé) et **Linedata** (logiciels financiers), ce dernier, après une rassurante publication d'activité trimestrielle.

Comme le mois dernier, nous avons poursuivi nos achats dans le secteur des loisirs, en **Piscines Desjoyaux** et en **Trigano** (camping-cars). Enfin, la position en **Pierre & Vacances** a finalement été renforcée alors que la perspective d'une offre publique pourrait se préciser sur ce groupe.

Outre en **Fnac**, des prises de profits ont notamment porté sur le réassureur **Scor** et sur le discret groupe **Electricité de Strasbourg**.

Comme exprimé le mois dernier, pour l'année 2026, nous faisons le prudent pari d'un possible regain d'intérêt des petites et moyennes valeurs françaises, à rebours du consensus. Dans cet esprit, l'adoption, certes douloureuse pour les entreprises, en janvier, d'une loi de finance pour le pays nous apparaît être un premier élément positif.