

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



Co-Gérants:

**Marc GIRAULT**

**Jean-François DELCAIRE**, CIIA  
Depuis le 21 septembre 2018

**Compartiment de SICAV  
française  
Actions de Capitalisation**

**Catégorie AMF  
Actions Françaises**

**Éligible PEA-PME et au PEA**

**Code ISIN  
FR0013351285**

**Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans**

**Valorisation  
Quotidienne**

**Lancement  
le 21 septembre 2018**

**Commission de  
Surperformance  
Si dépassement du High  
water mark  
15% au-delà du  
CAC Small NR**

**Frais de Gestion  
2,35% TTC**

**Droits d'entrée  
Maximum 3% TTC  
Droits de sortie  
Maximum 1% TTC**

**Souscription minimum  
1 dixième d'action**

**Dépositaire :  
CACEIS Bank**

**Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration**

**Commissaire  
aux Comptes:  
KPMG Audit**

**Valeur liquidative de l'action  
Au 30/01/2026  
167,05 €**

**Actif Net du compartiment  
Au 30/01/2026  
40 922 993,13 €**

### Article 8 SFDR

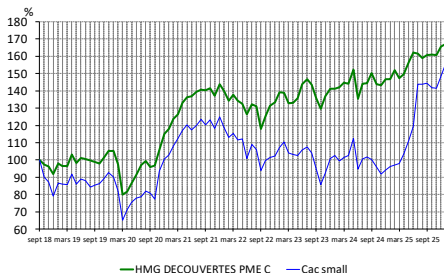
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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), 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 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	5 ans
HMG Découvertes PME C	0,8	0,8	13,7	20,1	41,7
CAC Small NR	4,6	4,6	61,4	44,8	50,8
Ecart	-3,8	-3,8	-47,6	-24,7	-9,2

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Découvertes PME C	22,7	-7,2	5,8	3,9	13,0
CAC Small NR	22,5	-18,2	-1,3	-6,7	57,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,32
Volatilité HMG Découvertes PME C	12,5%
Volatilité CAC Small NR	21,9%
Tracking Error	4,4%

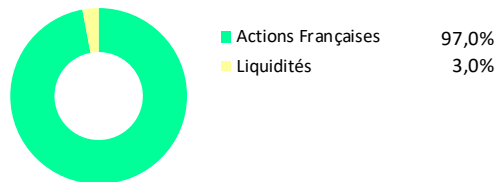
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est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

## Répartition du Portefeuille

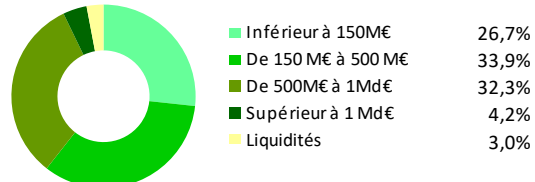
### Principales lignes du portefeuille

GRUPE EPC	8,6%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,8%
GRUPE LDLC	5,0%	ASSYSTEM	3,0%
AUBAY	4,7%	NEURONES	3,0%
GAUMONT SA	4,2%	GEA	2,8%
WALLIX GROUP	4,0%	SOGECLAIR	2,8%
Nombre total de lignes:	54	<b>TOTAL 10 premières lignes:</b>	<b>41,8%</b>

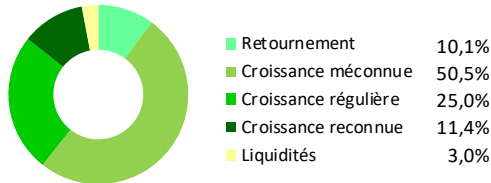
### Par type de marché



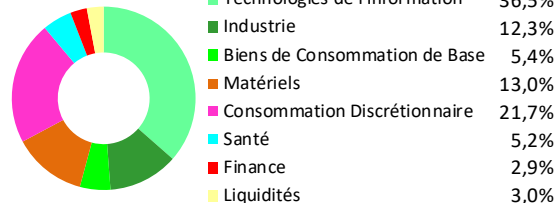
### Par taille de capitalisation



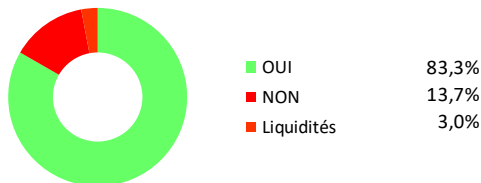
### Par concept de gestion



### Par secteur d'activité



### Par éligibilité au PEA-PME



NB: la source est la liste Euronext; les liquidités ne sont pas éligibles.

**Référencement:**  
AXA; CARDIF; Intencial; Nortia; Vie Plus; Swiss Life; Generali Pat.; Neufelize; Primonia; OneLife; Wealins; Lombard Intl.

## Commentaire du mois de janvier

Au mois de janvier 2026, la valeur liquidative d'HMG Découvertes PME (C) a gagné 0,8% 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 **Sogeclair** (+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, **Semco** (composants pour la production de semi-conducteurs) a vu son cours fortement progresser (+36,7%) à la suite de confirmation d'une très dynamique (+31,5%) croissance organique annuelle.

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%) et, dans une moindre mesure, **Assystem** (conseil pour l'industrie nucléaire)(+11,1%).

En ce qui concerne les replis enregistrés sur le portefeuille en janvier, soulignons essentiellement ceux de plusieurs spécialistes des logiciels 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. Cela a notamment concerné **Sidetrade** (-35,7%)(logiciel pour la gestion du poste client des entreprises), **Bilendi** (-15,4%)(collecte de données pour les études de marché), **74 Software** (ex-Axway) (-12%)(transferts de fichiers et logiciels bancaires), ou encore **Equasens** (-12%)(logiciels pour les professionnels de santé).

Fort logiquement, nous avons profité du repli de **Sidetrade** pour renforcer cette position, tandis que les lignes en **Assystem** et en **Vétoquinol** (santé animale) étaient aussi complétées.

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 **Semco** et **Bastide** (prestations de santé à domicile).

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.