

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



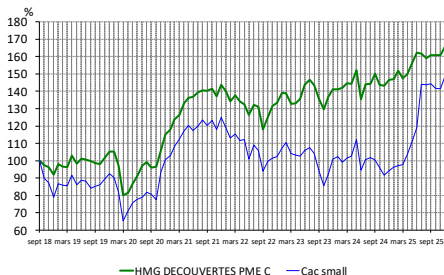
Article 8 SFDR

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	2025	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes PME C	3,1	13,0	13,0	24,2	43,9
CAC Small NR	5,1	57,8	57,8	45,3	47,7
Ecart	-2,0	-44,8	-44,8	-21,1	-3,8

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Découvertes PME C	9,5	22,7	-7,2	5,8	3,9
CAC Small NR	8,5	22,5	-18,2	-1,3	-6,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,40
Volatilité HMG Découvertes PME C	12,6%
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.

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 31/12/2025
165,75 €

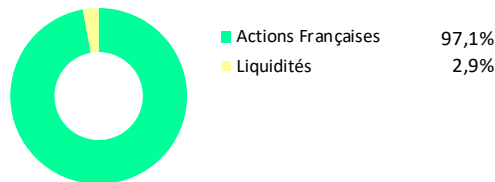
Actif Net du compartiment
Au 31/12/2025
40 448 485,92 €

Répartition du Portefeuille

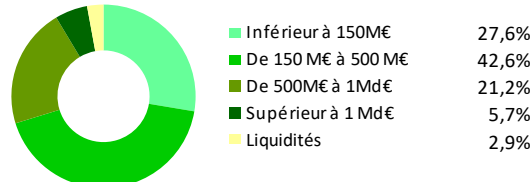
Principales lignes du portefeuille

GROUP EPC	7,6%	WALLIX GROUP	3,4%
GROUP LDLC	5,6%	FNAC DARTY	3,4%
AUBAY	4,5%	NEURONES	3,2%
GAUMONT	4,2%	ASSYSTEM	2,7%
MALTERIES FRANCO-BELGES	3,9%	GEA	2,7%
Nombre total de lignes: 53		TOTAL 10 premières lignes: 41,3%	

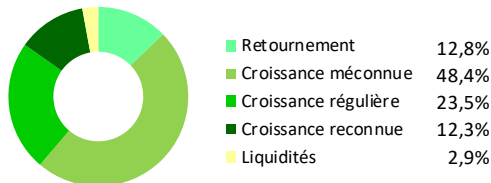
Par type de marché



Par taille de capitalisation



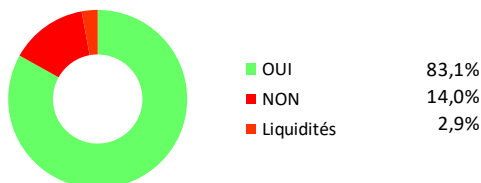
Par concept de gestion



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.; Neuflice; Primonia; OneLife;
Wealins; Lombard Intl.

Commentaire du mois de décembre

Au mois de décembre 2025, la valeur liquidative d'HMG Découvertes PME C a gagné 3,1%, ce qui porte sa performance annuelle à +13%.

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 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), dans la caisse du **Crédit Agricole Atlantique Vendée**, ou encore en **Figeac** (sous-ensembles aéronautiques). La position dans la société du **Cambodge**, holding faîtière 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 !