

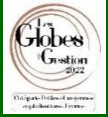


HMG Découvertes PME – Action I

Éligible au PEA-PME

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



Article 8 SFDR

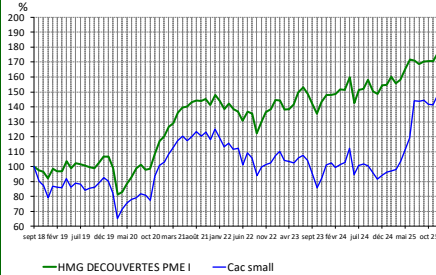
Profil de risque

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



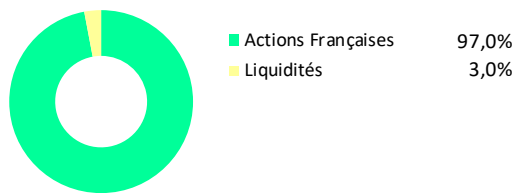
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

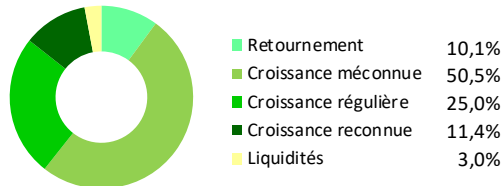
GRUPE EPC	9,6%
LINEDATA SERVICES	7,4%
FNAC DARTY SA	4,6%
MALTERIES FRANCO-BELGES	4,0%
GAUMONT SA	4,0%
Nombre total de lignes:	55

BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	3,9%
NEURONES	3,7%
STREAMWIDE	3,7%
ALTAREA	3,2%
BILENDI	3,1%
TOTAL 10 premières lignes:	47,2%

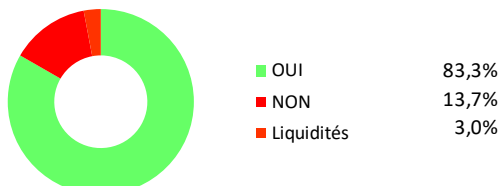
Par type de marché



Par concept de gestion



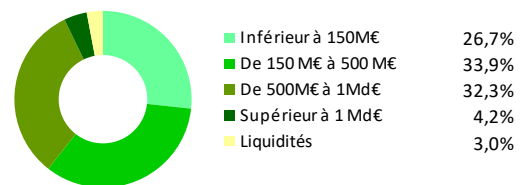
Par éligibilité au PEA-PME



Par secteur d'activité



Par taille de capitalisation



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

Co-Gérants:

Marc GIRAULT

Jean-François DELCAIRE, CIAA
Depuis le 21 septembre 2018

Compartiment de SICAV française
Actions de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible PEA-PME et au PEA

Code ISIN
FR0013351277

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
1,50% TTC

Droits d'entrée
Maximum 3% TTC

Droits de sortie
Maximum 1% 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
8 883,92 €

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

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Commentaire du mois de janvier

Au mois de janvier 2026, la valeur liquidative d'HMG Découvertes PME (I) a gagné 0,9% 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, **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.