

DÉCOUVERTES

Part D



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

AVRIL 2009

Gérant

Marc Girault



Informations pratiques

Forme juridique
FCP de droit français

Société de gestion
HMG Finance

Date de création
2 avril 1993

Valorisation
Quotidienne

Frais de gestion
1,5 % TTC

Commission de souscription
3% max.

Affectation des résultats
Distribution

Dépositaire
Caceis

Valorisateur
Caceis

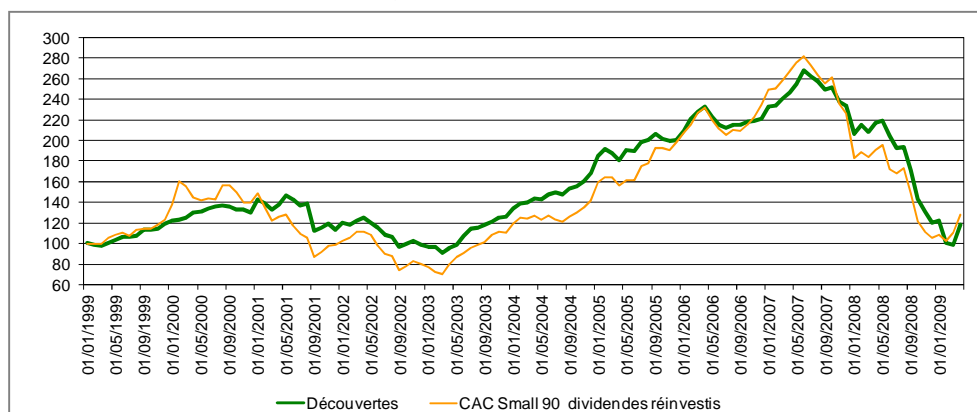
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

| En % (au 30/04/09) | 2009 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 7 ans | 10 ans |
|---------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Découvertes * | -1,66 | -45,58 | -49,35 | -17,72 | -5,56 | 17,44 |
| CAC Small 90 * | 21,25 | -32,82 | -44,67 | 0,89 | 15,07 | 21,76 |
| <i>Ecart</i> | -22,91 | -12,75 | -4,68 | -18,61 | -20,63 | -4,32 |
| Classement Morningstar ** | 39/41 | 40/41 | 30/36 | 30/35 | 13/31 | 18/27 |

* Dividendes réinvestis ** Au 30/04/09 - Catégorie Actions Petites Sociétés France



| Perf. an. % | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---------------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|------|-------|
| Découvertes | 17,5 | 17,1 | 17,4 | 9,4 | -12,4 | -13,3 | 28,2 | 33,4 | 19,4 | 10,3 | 5,7 | -48,7 |
| CAC Small 90* | 12,6 | 7,2 | 16,6 | 12,0 | -20,7 | -23,3 | 26,8 | 22,6 | 38,6 | 16,4 | -4,9 | -53,2 |

* L'indice était 50% Midcac + 50% Second Marché jusqu'à fin 2004 et le Cac Small 90 à partir de 2005.

Statistiques sur 3 ans

| | | | |
|-------------------------|---------|------------------------------|---------|
| Volatilité Découvertes | 18,41 % | Ratio de Sharpe Découvertes | -1,16 % |
| Volatilité CAC Small 90 | 24,63 % | Ratio de Sharpe CAC Small 90 | -0,97 % |

Valeur liquidative

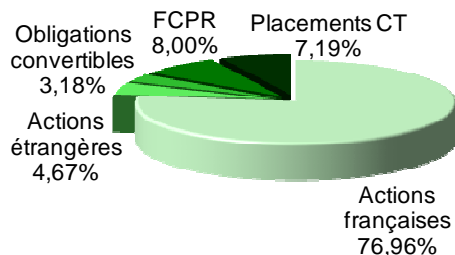
| | |
|-------------------------------------|-----------------|
| Valeur liquidative au 30 avril 2009 | 356,83 € |
| Actif net | 16 267 455,59 € |

Principales lignes du portefeuille

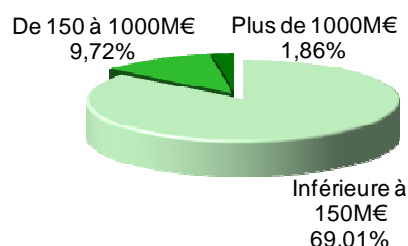
| | | |
|---------------------------------|---------|---|
| VM Matériaux | 9,59 % | <u>Ventes totales ou partielles</u> |
| Explosifs et Produits Chimiques | 9,28 % | Argan, CRCAM Loire, |
| Samse | 6,01 % | Explosifs et Produits Chimiques (action), |
| Chargeurs | 5,37 % | Hi Media, Samse, VM Matériaux. |
| Signaux Girod | 3,77 % | <u>Achats</u> |
| Prodef | 3,53 % | Explosifs et Produits chimiques (parts de |
| Rougier | 3,18 % | fondateur), Total Gabon. |
| Tivoly | 3,18 % | |
| Actia | 2,49 % | |
| Altergaz | 2,44 % | |
| Total des 10 premières lignes | 48,84 % | |

Structure du portefeuille

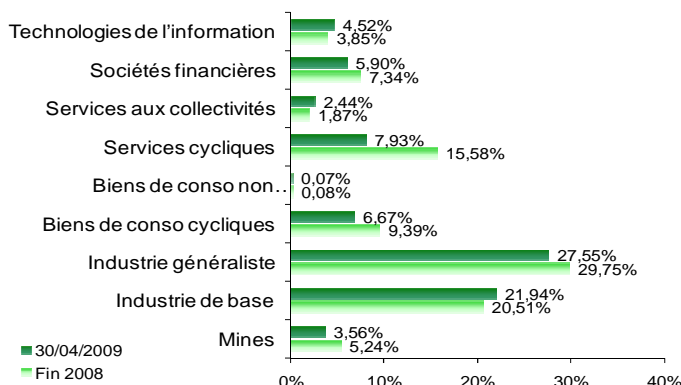
Par type de marché



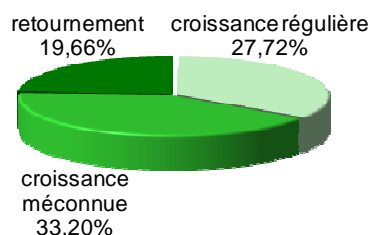
Par capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Foin de toute prétendue modestie, il est toujours satisfaisant pour un gérant, relisant le commentaire du mois précédent, de découvrir à quel point il avait vu juste, et à quel point notre insistance persistante à encourager nos lecteurs, depuis plusieurs mois, à profiter de la chute des marchés pour constituer un beau portefeuille tout-terrain de valeurs bon marché a été justifié par les événements boursiers du mois dernier. Il est aussi très amusant de voir que tous les commentateurs apocalyptiques du mois dernier sont subitement devenus optimistes. Mais s'agit-il bien de la victoire ? Avons-nous vraiment vu la fin du marché baissier, ou s'agit-il seulement d'une rémission, d'un de ces « dead cat bounce » dont sont coutumiers les marchés boursiers ?

Nous estimons que le rebond actuel est probablement plus qu'un épisode temporaire dans un marché qui continuerait à être baissier :

- caractéristique première d'un « dead cat bounce », ce sont les valeurs les plus massacrées, indépendamment de leur qualité, qui emmènent le marché à la hausse. Un comportement caractéristique de la formation d'un socle solide pour une progression future des cours ;
- quand la concierge de l'immeuble pense qu'elle ne peut que gagner de l'argent en achetant un tracker « bear », le marché est survenu ; nous étions dans cette situation il y a encore un mois. Le temps qu'elle s'aperçoive de son erreur et revende à perte, il s'écoulera encore plusieurs semaines ;
- on observera aussi que la Bourse rebondit toujours bien avant la fin de la crise économique car, quelle que soit l'amplitude effective de cette crise économique, la Bourse l'exagère toujours, y compris en 1929, mais aussi, plus près de nous, au début des années 90.

Au final, l'avenir nous dira ce qu'il en est. Il reste que l'investissement dans des actions massivement sous-évaluées, présentant un bilan sain et défensif et gérées de manière conservatrice, ou encore dans des « anges déchus » dont, malgré les difficultés, le potentiel de rebond est sans commune mesure avec le risque de faillite, est forcément une bonne attitude à adopter pour l'investisseur, et cela, quelle que soit l'évolution future du marché à court et moyen terme. Si, de plus, ces valeurs présentent l'avantage de ne pas être suivies par les bureaux d'étude, on peut se trouver en face d'actions extrêmement sous-évaluées, qui ne demandent qu'à être... « Découvertes » !

Contacts

Société de gestion

HMG FINANCE

44, rue Notre-Dame des Victoires 75002 Paris

+33 (0)1 44 82 70 40

hmgfinance@hmgfinance.com — www.hmgfinance.com

Société de commercialisation

investeam

53, rue La Boétie 75008 Paris

+33 (0)1 78 09 54 10

investeam@investeam.fr — www.investeam.com