

**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.

Souscription initiale minimale  
3% max.

Affectation des résultats  
Distribution

Dépositaire et valorisateur  
Caceis

Commissaire aux comptes  
Deloitte & Associés

Durée de placement recommandée  
5 ans

Code ISIN  
FR0007430806

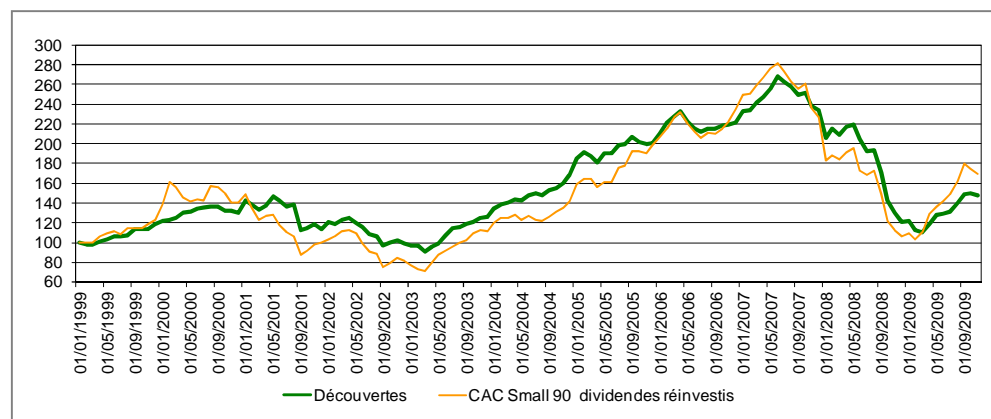
**Petites valeurs France**

## Performances et risques

Performance en % au 30/11/09	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
<b>HMG Découvertes *</b>	<b>-1,45</b>	<b>22,73</b>	<b>13,13</b>	<b>-32,87</b>	<b>-7,78</b>	<b>44,12</b>	<b>29,57</b>
<b>CAC Small 90 *</b>	<b>-2,51</b>	<b>60,26</b>	<b>51,75</b>	<b>-23,82</b>	<b>25,38</b>	<b>103,30</b>	<b>43,10</b>
<b>Ecart</b>	<b>1,06</b>	<b>-37,53</b>	<b>-38,62</b>	<b>-9,05</b>	<b>-33,17</b>	<b>-59,18</b>	<b>-13,53</b>

\* Dividendes réinvestis

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Performances an. %	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
HMG 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 HMG Découvertes	19,99 %	Ratio de Sharpe fonds	-0,77 %
Volatilité CAC Small 90	26,57 %	Ratio de Sharpe indice	-0,44 %

## Valeur liquidative

Valeur liquidative au 30 novembre 2009	445,32 €
Actif net total	20 340 913,25 €

## Principales lignes du portefeuille

Explosifs et Produits Chimiques	8,33 %
VM Matériaux	7,53 %
Chargeurs	6,73 %
Samse	4,69 %
Total Gabon	4,20 %
Securidev	3,63 %
Store Electronic	3,39 %
Orchestra Kazibao	3,34 %
Prodef	3,27 %
Malteries Franco-Belges	3,14 %
<b>Total des 10 premières lignes</b>	<b>48,25 %</b>

### Ventes totales ou partielles

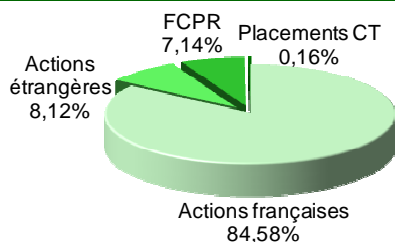
Bull, Crosswood, Cybernétix,  
Icade (échange Siicinvest), Index Multimédia,  
Oeneo, Rougier, obligation convertible Steria,  
VM Matériaux

### Achat

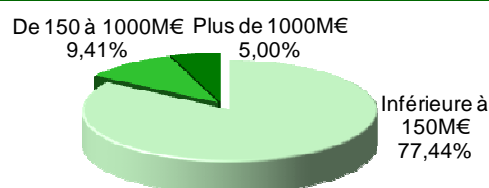
Made

## Structure du portefeuille

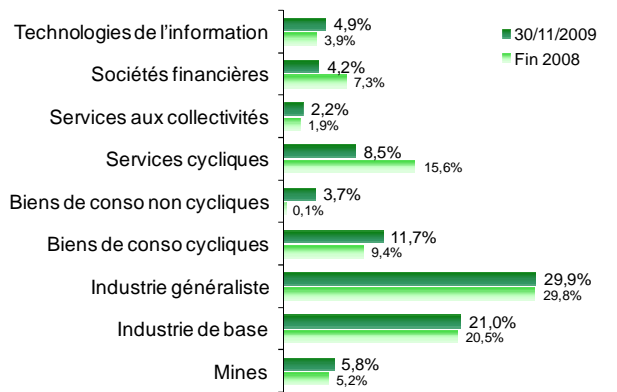
### Par type de marché



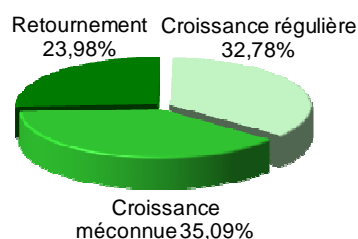
### Par capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## Commentaire

La chute de l'indice Small 90 en 2008, supérieure à celle du CAC 40, était bien méritée, après des années de sur-performance qui avaient porté les petites valeurs à des niveaux historiquement élevés, relativement aux grandes. Cependant, manifestement, la Bourse n'apprend pas de ses erreurs passées puisque nous sommes revenus aujourd'hui à des niveaux de valorisation de l'indice Small 90 qui reflètent plus les espoirs, probablement en partie irrationnels, placés dans l'avenir des entreprises qui le composent, que la réalité immédiate de leurs comptes. Encore une fois donc, les investisseurs préfèrent rêver devant des perspectives de croissance en grande partie utopiques, plutôt que payer à leur prix des entreprises dont les résultats dans la durée démontrent le sérieux. D'où une performance absolue correcte de Découvertes, mais une notable sous-performance face à l'indice Small 90. Sous-performance dont nous pensons que chaque mois qui passe le rend moins durable, et on notera à ce sujet que si l'indice Small 90 a perdu plus de 8 points en novembre, Découvertes n'a concédé que moins de 2 points.

Notre confiance dans la capacité de Découvertes à continuer à progresser, même dans un marché baissier, repose sur la composition du portefeuille :

- les entreprises appartenant aux catégories de croissance méconnue et croissance régulière voient leurs ratios inférieurs de moitié à ceux des indices grandes valeurs, qui eux-mêmes sont largement dépréciés par rapport à l'indice Small 90. Et pourtant, la solidité financière des sociétés de ces catégories que nous avons en portefeuille est largement meilleure que celle de la moyenne des entreprises constituant les indices ;

- pour les entreprises en situation de retournement, il est clair que ni le contexte économique de l'année 2009, ni l'état d'esprit des investisseurs, ne se prêtaient à leur revalorisation. Leur redressement boursier n'en sera que plus abrupt lorsqu'il se produira.

Pour toutes ces raisons, nous avons une grande confiance dans la capacité du portefeuille de Découvertes à sensiblement surperformer dans un environnement boursier qui devrait se normaliser.

## 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 en France  
**investeam**

53, rue La Boétie 75008 Paris  
+33 (0)1 78 09 54 10  
investeam@investeam.fr — www.investeam.com