

**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

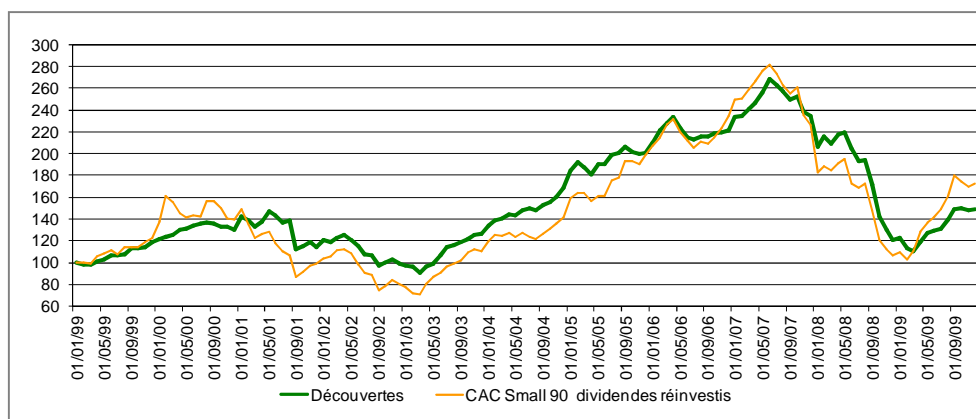
**Petites valeurs France**

## Performances et risques

| Performance en % au 31/12/09 | 1 mois       | 2009          | 1 an          | 3 ans         | 5 ans         | 7 ans         | 10 ans        |
|------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>HMG Découvertes *</b>     | <b>0,62</b>  | <b>23,50</b>  | <b>23,50</b>  | <b>-33,07</b> | <b>-11,85</b> | <b>50,81</b>  | <b>25,00</b>  |
| <b>CAC Small 90 *</b>        | <b>1,59</b>  | <b>62,81</b>  | <b>62,81</b>  | <b>-26,49</b> | <b>21,91</b>  | <b>114,71</b> | <b>40,44</b>  |
| <b>Ecart</b>                 | <b>-0,97</b> | <b>-39,31</b> | <b>-39,32</b> | <b>-6,58</b>  | <b>-33,76</b> | <b>-63,91</b> | <b>-15,44</b> |

\* Dividendes réinvestis

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



| Performances an. %     | 1998        | 1999        | 2000        | 2001         | 2002         | 2003        | 2004        | 2005        | 2006        | 2007        | 2008         | 2009        |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>HMG Découvertes</b> | <b>17,1</b> | <b>17,4</b> | <b>9,4</b>  | <b>-12,4</b> | <b>-13,3</b> | <b>28,2</b> | <b>33,4</b> | <b>19,4</b> | <b>10,3</b> | <b>5,7</b>  | <b>-48,7</b> | <b>23,5</b> |
| <b>CAC Small 90*</b>   | <b>7,2</b>  | <b>16,6</b> | <b>12,0</b> | <b>-20,7</b> | <b>-23,3</b> | <b>26,8</b> | <b>22,6</b> | <b>38,6</b> | <b>16,4</b> | <b>-4,9</b> | <b>-53,2</b> | <b>62,8</b> |

\* 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    | 26,49 % | Ratio de Sharpe indice | -0,48 % |

## Valeur liquidative

|  |                 |
|--|-----------------|
| Valeur liquidative au 31 décembre 2009 | 448,14 €        |
| Actif net total                        | 20 263 898,76 € |

## Principales lignes du portefeuille

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| Explosifs et Produits Chimiques      | 7,21 %         |
| VM Matériaux                         | 7,12 %         |
| Chargeurs                            | 6,90 %         |
| Samse                                | 4,95 %         |
| Total Gabon                          | 4,15 %         |
| Malteries Franco-Belges              | 3,84 %         |
| Securidev                            | 3,79 %         |
| Store Electronic                     | 3,48 %         |
| Prodef                               | 3,40 %         |
| Orchestra Kazibao                    | 3,25 %         |
| <b>Total des 10 premières lignes</b> | <b>48,09 %</b> |

### Ventes totales ou partielles

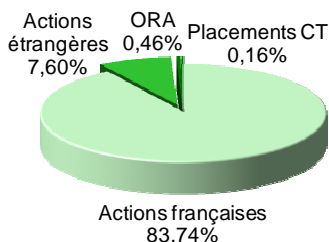
Altergaz, Crosswood, Cybernétix, Hornbach, Oeneo, Technofirst, VM Matériaux

### Achat

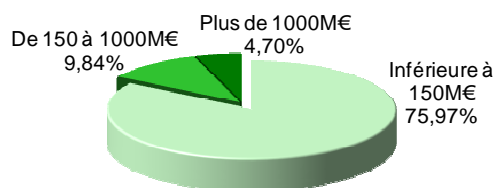
Hybrigénix

## Structure du portefeuille

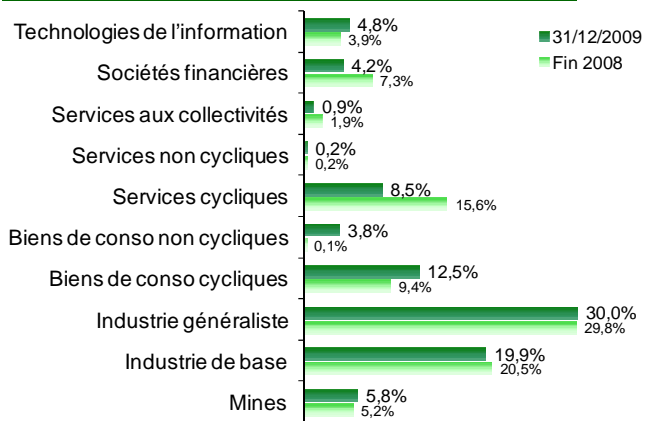
### Par type de marché



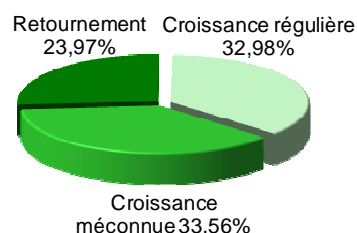
### Par capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## Commentaire

La performance absolue de Découvertes est confortable en 2009. Cependant, les gérants ne sont pas satisfaits de sa performance vis-à-vis de l'indice Small 90.

Rappelons les raisons principales de cette sous-performance relative :

- un portefeuille investi à 100% lorsque la crise survient et une capacité à opérer des arbitrages nulle du fait de la faible liquidité des titres en portefeuille
- une faible exposition aux principaux titres de l'indice
- une faible exposition aux valeurs technologiques
- une forte exposition à des situations de retournement, l'année 2009 ne leur ayant pas été favorable, sauf cas particuliers
- une forte exposition à des « cycliques douces », type distribution de matériaux de construction, dont la performance 2009 a été boursièrement décevante.

Ces facteurs ne devraient pas se reproduire en 2010. Le marché est redevenu plus rationnel, ce qui logiquement devrait agir dans le sens d'une revalorisation des titres les plus dépréciés. Or, la valorisation moyenne des titres en portefeuille, selon les ratios que nous utilisons, est largement inférieure à celle des divers indices, ce qui augure bien d'une possible surperformance relative de Découvertes en 2010.

## 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