

DÉCOUVERTES

Part D



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

MARS 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

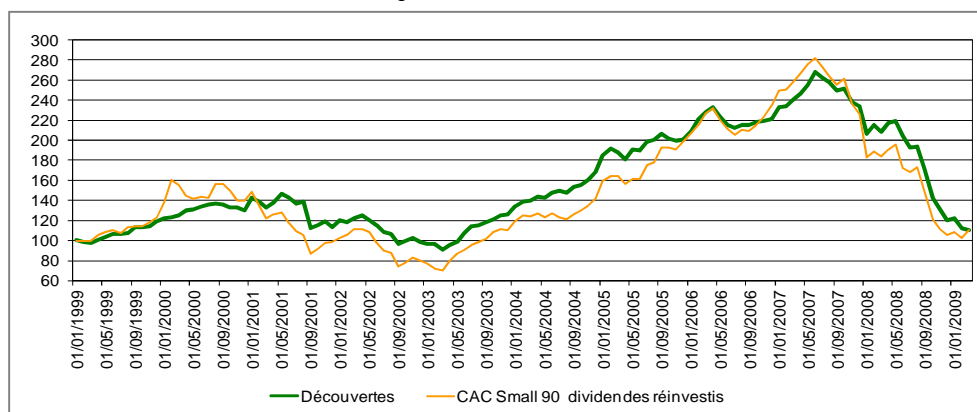
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 31/03/09)	2009	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Découvertes *	-8,17	-47,18	-51,68	-21,26	-9,86	13,05
CAC Small 90 *	3,96	-40,24	-51,52	-11,34	-1,16	10,95
<i>Ecart</i>	-12,13	-6,93	-0,16	-9,92	-8,70	2,10
Classement Morningstar **	36/41	38/41	28/36	28/35	8/31	17/27

* Dividendes réinvestis ** Au 31/03/09 - 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	17,91 %	Ratio de Sharpe Découvertes	-1,40 %
Volatilité CAC Small 90	22,69 %	Ratio de Sharpe CAC Small 90	-1,10 %

Valeur liquidative

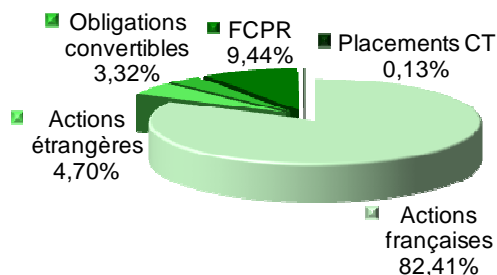
Valeur liquidative au 31 mars 2009	333,23 €
Actif net	14 141 523 €

Principales lignes du portefeuille

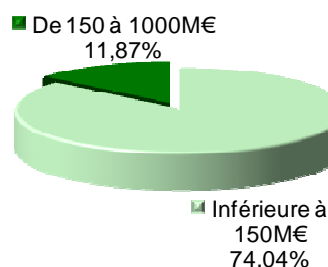
VM Matériaux	9,29 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
Explosifs et Produits Chimiques	8,80 %	Acanthe, Altergaz, Argan,
Chargeurs	6,45 %	CRCAM Brie Picardie,
Samse	6,42 %	CRCAM Centre Loire,
Signaux Girod	4,71 %	Crosswood, Gantois, GEA, Hi Media,
Prodef	4,07 %	Index Multimédia, Monsieur Bricolage,
Rougier	3,86 %	Nokia France, Oeneo, Rougier, Samse,
Tivoly	3,49 %	Signaux Girod, Store Electronic System,
Aquila	3,36 %	VM Matériaux.
Actia	2,46 %	
Total des 10 premières lignes	52,91 %	

Structure du portefeuille

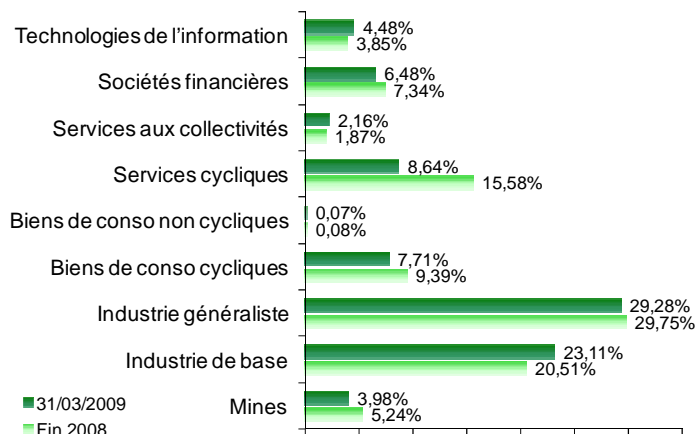
Par type de marché



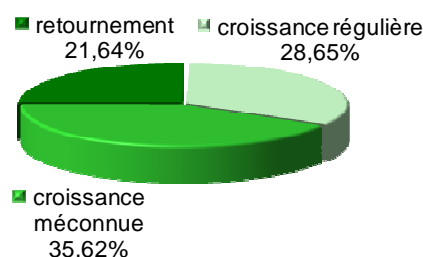
Par capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

A propos de l'investissement en petites valeurs (on parle maintenant de « microcaps »), chaque période a ses lieux communs et ses contre-vérités. Actuellement, le thème à la mode est de dire qu'il est inutile, voire contreproductif, d'investir en petites valeurs car « les grosses valeurs repartiront les premières ». L'avantage de ce genre de commentaires catégoriques est que ceux qui les émettent se passent aisément de la réalité des faits. Ainsi, depuis le 1^{er} janvier de cette année, l'indice Small 90 a progressé (oui, progressé) de 3,75%, alors que le SBF 250 a cédé 12,12% et le CAC 40 perdu 12,76%. De même, de 2003 à 2007, le rebond du marché actions avait été emmené par les petites valeurs dont les indices avaient pulvérisé leur précédent plus haut (avec tous les excès que nous signalions de manière répétée à l'époque), alors que le CAC 40 n'arrivait même pas à rejoindre son précédent plus haut.

La situation est pourtant très simple et le choix des investisseurs devrait être facile. Dans l'incertitude quant au moment de la stabilisation économique (nous n'osons pas parler de reprise), et dans l'incertitude quant au moment de la reprise boursière, la meilleure stratégie est celle qui privilégie les actions les plus décotées, dont le bilan est le plus sain et leur permettrait de résister à une récession prolongée, et dont l'activité est la plus résistante à la conjoncture des affaires. Il ne s'agit plus de comparer les mérites respectifs des grandes et des petites valeurs, il s'agit d'investir dans celles qui seront à la fois les plus défensives, et qui présenteront le meilleur potentiel de rebond, à terme, du fait de leur sous-évaluation flagrante. Comme toujours, c'est surtout parmi les valeurs méconnues que l'on trouve ces perles et, comme toujours en période de krach, les petites valeurs sont particulièrement délaissées.

C'est donc essentiellement du côté des petites valeurs que les meilleures affaires, au risque minimum, seront à réaliser. Tout le reste n'est que littérature.

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