

# DÉCOUVERTES

## Part D



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### 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  
Caceis

Valorisateur  
Caceis

Commissaire aux comptes  
Deloitte & Associés

Durée de placement recommandée  
5 ans

Code ISIN  
FR0007430806

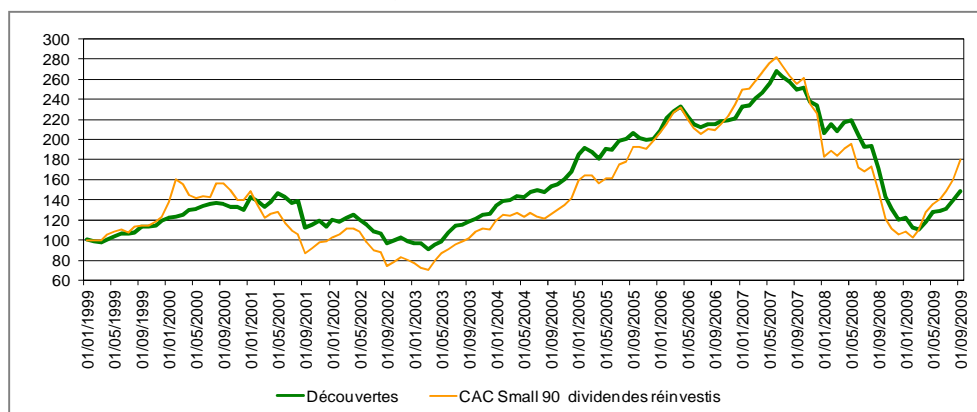
### Petites Valeurs France

SEPTEMBRE 2009

### Performances et risques

Performance en % au 30/09/09	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Découvertes *</b>	<b>6,22</b>	<b>23,54</b>	<b>13,23</b>	<b>-31,10</b>	<b>-2,96</b>	<b>31,45</b>
CAC Small 90 *	12,13	70,05	21,50	-14,00	43,16	57,80
<i>Ecart</i>	-5,92	-46,51	-34,73	-17,10	-46,12	-26,35
Classement Morningstar **	26/40	37/40	38/40	30/36	31/33	16/26

\* Dividendes réinvestis \*\* Au 30/09/09 - 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	19,86 %	Ratio de Sharpe Découvertes	-0,75 %
Volatilité CAC Small 90	25,90 %	Ratio de Sharpe CAC Small 90	-0,31 %

### Valeur liquidative

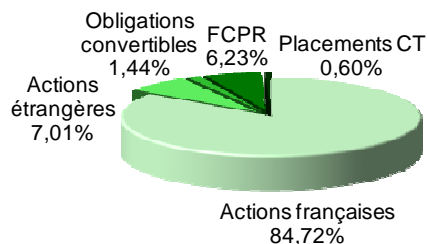
Valeur liquidative au 30 septembre 2009	448,26 €
Actif net	21 189 663,05 €

### Principales lignes du portefeuille

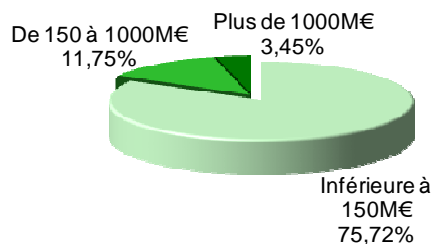
VM matériaux	7,98 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
Explosifs et Produits Chimiques	7,54 %	Faïenceries de Sarreguemines,
Chargeurs	6,52 %	Groupe CRIT, Groupe Stéria
Samse	4,97 %	(convertibles),
Store Electronic	4,23 %	Index Multimédia, Sequana
Total Gabon	3,45 %	<u>Achats</u>
Orchestra Kazibao	3,34 %	Orchestra Kazibao, Store Electronics,
Altegaz	3,20 %	Thermador Groupe
Signaux Girod	3,08 %	
Prodef	3,08 %	
Total des 10 premières lignes	47,39 %	

## Structure du portefeuille

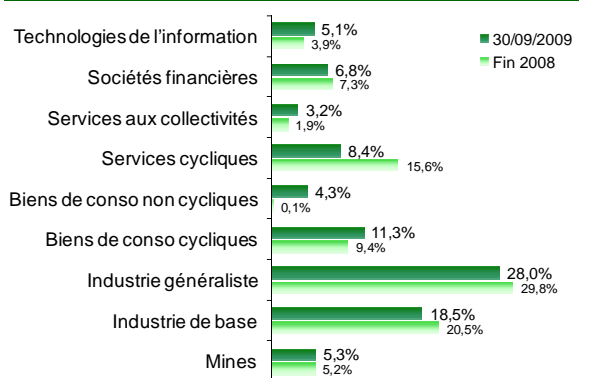
### Par type de marché



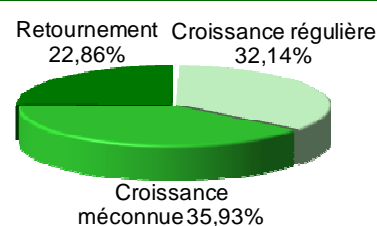
### Par capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## Commentaire

« Il y a le moment pour tout et un temps pour tout sous le ciel...  
un temps pour planter et un temps pour arracher le plant. » (Qohelet 3.1)

Les paysans du monde entier connaissent instinctivement cette sagesse plurimillénaire. Ils savent que c'est au creux de l'hiver, lorsque celui-ci semble devoir durer pour toujours, qu'il convient de semer pour avoir une belle récolte l'été venu. Pourquoi faut-il donc que les investisseurs fassent exactement le contraire ?

L'investisseur moyen se comporte exactement comme un paysan qui commencerait à semer lorsqu'il voit que le champ de son voisin est couvert d'un beau blé doré et qu'il va faire une belle moisson : son semis sera perdu, car viendront l'automne puis l'hiver qui ne permettront pas au grain de développer son cycle normal de croissance. Pourquoi faut-il que les investisseurs commencent à acheter alors que les cours ont fortement progressé et que le moment de récolter les fruits de l'investissement est imminent ? Pourquoi vendent-ils les actions quand elles sont sous-évaluées et les achètent-ils quand elles commencent à être surévaluées ?

Aux antipodes de ce comportement suicidaire, les gérants de Découvertes livrent leur analyse de la situation :

- la fin du monde économique ne s'est pas produite ;
- la plupart des investisseurs se retrouvent sans actions, mais avec des placements monétaires qui ne rapportent plus rien ;
- ils ont généralement raté une hausse de plus de 50% depuis le mois de mars ;
- donc ils commencent à acheter pour participer à la nouvelle fête ;
- mais le fort rebond des chiffres d'affaires n'annonce pas un retour de la croissance, simplement un retour pour les pays développés vers un niveau d'activité économique légèrement inférieur à la normale ;
- le mouvement de hausse des marchés prend de ce fait une tournure assez spéculative, malgré quelques prises de bénéfice ; il convient d'être prudent car, comme toujours, ce sont les valeurs bien gérées et cotées en-dessous de leur valeur intrinsèque qui tireront in fine leur épingle du jeu, pas forcément celles qui présentent le plus fort beta.

Les valeurs sélectionnées par les gérants de Découvertes répondent au souci d'investir dans la durée, indépendamment des mouvements d'humeur de plus en plus forts et de plus en plus fréquents du marché boursier.

## 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