

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.

Affectation des résultats
Distribution

Dépositaire
Caceis

Valorisateur
Caceis

Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Durée de placement
recommandée
5 ans

Code ISIN
FR0007430806

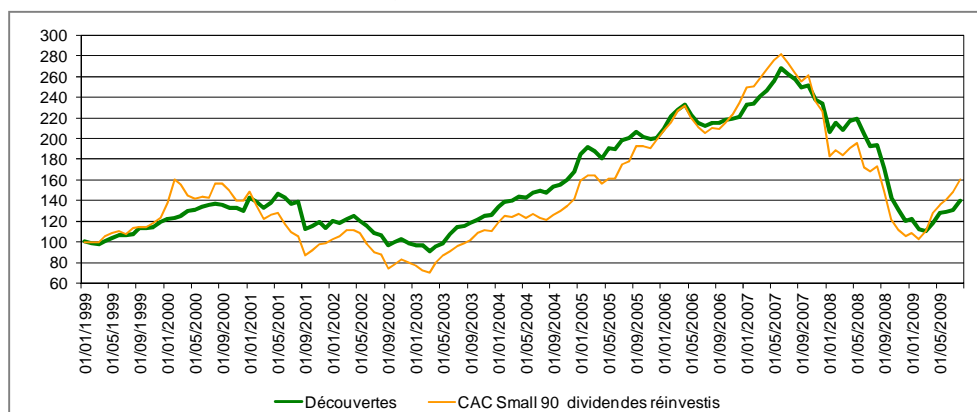
Petites Valeurs France

AOUT 2009

Performances et risques

Performance en % au 31/08/09	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Découvertes *	6,94	16,31	-27,96	-35,15	-5,56	30,13
CAC Small 90 *	8,24	51,65	-7,04	-23,71	32,45	41,35
<i>Ecart</i>	-1,29	-35,34	-20,93	-11,45	-38,01	-11,21
Classement Morningstar **	15/40	37/40	39/40	31/36	32/33	16/26

* Dividendes réinvestis ** Au 04/09/09 - 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	19,63 %	Ratio de Sharpe Découvertes	-0,85 %
Volatilité CAC Small 90	25,59 %	Ratio de Sharpe CAC Small 90	-0,46 %

Valeur liquidative

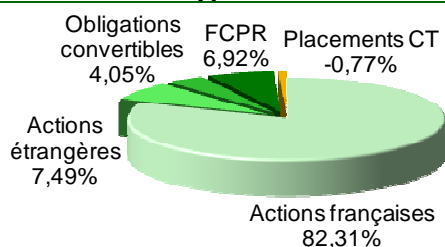
Valeur liquidative au 31 août 2009	422,04 €
Actif net	19 110 621,19 €

Principales lignes du portefeuille

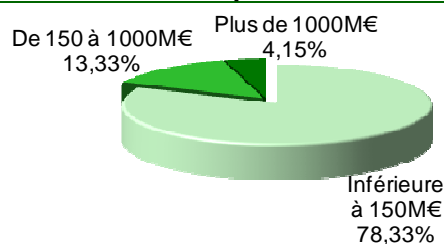
VM matériaux	9,58 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
Explosifs et Produits Chimiques	9,54 %	Acanthe, Actia Group,
Chargeurs	5,23 %	Explosifs et Produits Chimiques,
Samse	6,39 %	Faïenceries de Sarreguemines,
Total Gabon	4,15 %	Index Multimedia, Sequana,
Prodef	3,68 %	VM Matériaux
Signaux Girod	3,61 %	
Malteries Franco-belges	3,58 %	<u>Achats</u>
Rougier	3,39 %	Access Commerce,
Tivoly	3,35 %	Chargeurs, Cybernetix
Total des 10 premières lignes	52,83 %	

Structure du portefeuille

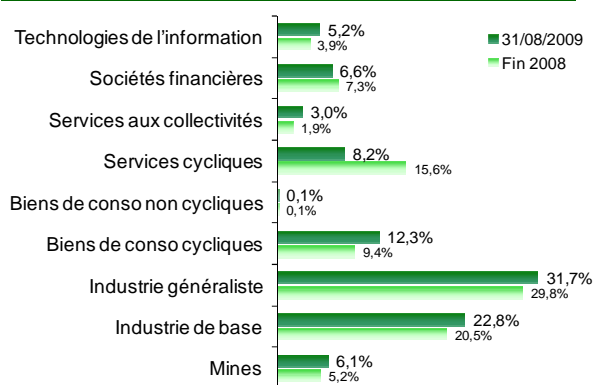
Par type de marché



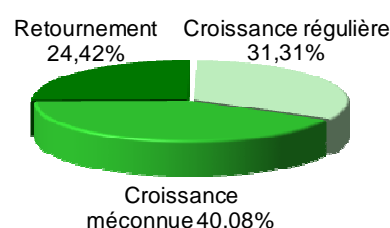
Par capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

La saison des publications de résultats du 1^{er} semestre est terminée : quelle conclusion peut-on en tirer ? Les résultats sont globalement en chute sensible, mais restent généralement positifs. Lorsque les résultats nets sont négatifs, dans un grand nombre de cas, le résultat d'exploitation reste, lui, positif, avant coûts de restructuration. C'est tout à fait remarquable, alors que, pour les valeurs cycliques, les chiffres d'affaires sont souvent en diminution de 20 % et plus sur le 1^{er} semestre. Cela dénote une capacité d'adaptation des entreprises extraordinaire. Par ailleurs, un point que nous surveillons de près est la capacité des entreprises à maintenir leur trésorerie, qui reste bonne considérant la forte chute des chiffres d'affaires. Il semble aussi que la baisse du volume d'activité n'ait généralement pas été accompagnée d'une pression sur les prix, ce qui est bon signe ; on peut même dire que beaucoup d'entreprises ont pu améliorer leurs marges à la faveur de la chute des cours des matières premières.

Les cours de Bourse ayant fortement progressé depuis le mois de mars, cela appelle une consolidation, mais les actions restent globalement sous-évaluées en Europe. Parmi les valeurs auxquelles s'intéresse Découvertes, seules les technologiques et certaines cycliques ont profité du rebond boursier, mais la plupart restent à des cours très déprimés, phénomène que nous attribuons à leur généralement faible liquidité. L'écart de valorisation, qui était de 1 à 2 par rapport à la moyenne du marché, s'est encore creusé, ce qui augmente d'autant le potentiel de revalorisation des titres en portefeuille. Une illustration : Icade vient de proposer de fusionner avec sa filiale Sicinvest (une ligne significative du portefeuille de Découvertes), offrant une prime de plus de 50 % par rapport au cours moyen de cet été.

Les résultats du 2nd semestre seront bien meilleurs que ceux du premier, confirmant que l'ampleur de la crise avait été grossièrement exagérée par les investisseurs. Mais cette forte reprise de l'activité au 2nd semestre ne devra pas être confondue avec une reprise durable de la croissance, à laquelle nous ne croyons pas. Il s'agit simplement du retour à un niveau d'activité plus normal. A part cela, deux points sont à surveiller : l'évolution de la Bourse américaine, qui est beaucoup plus chère que la nôtre et donc plus vulnérable, et l'effet d'entraînement qu'une baisse aurait sur les bourses européennes, ainsi que l'impact psychologique éventuel de la grippe. En tout état de cause, dans un marché plus nerveux, mais où le comportement des investisseurs est redevenu rationnel, la sélection de valeurs très dépréciées que fait Découvertes devrait s'avérer à nouveau défensive dans le pire des cas, et manifester une sensible revalorisation dans le meilleur des cas, pour revenir à un niveau plus proche de la moyenne des valorisations de marché.

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