

DÉCOUVERTES

Part D



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

JANVIER 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

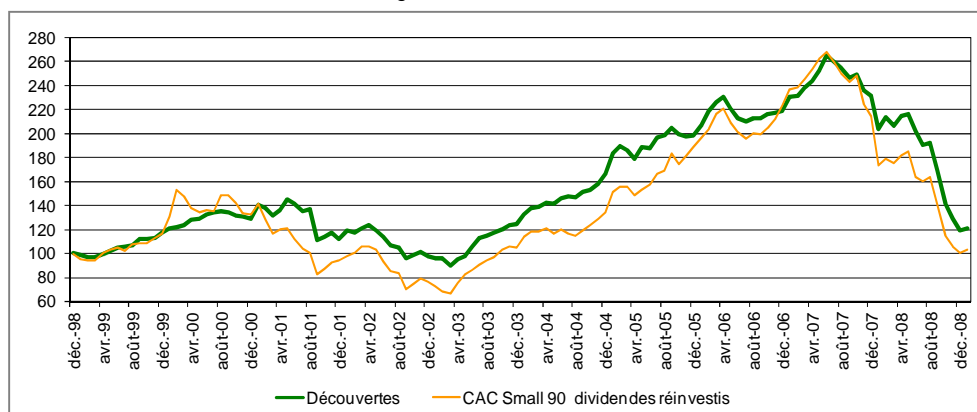
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 30/01/09)	2009	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
Découvertes *	1,67	-40,78	-41,81	-8,63	1,60	22,23
CAC Small 90 *	2,82	-40,50	-47,40	-9,05	5,63	8,94
<i>Ecart</i>	-1,15	-0,28	5,59	0,41	-4,03	13,28
Classement Morningstar **	7/42	37/41	25/37	23/36	10/32	17/28

* Dividendes réinvestis ** Au 30/01/09 - 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	18,31 %	Ratio de Sharpe Découvertes	-1,10 %
Volatilité CAC Small 90	22,41 %	Ratio de Sharpe CAC Small 90	-1,02 %

Valeur liquidative

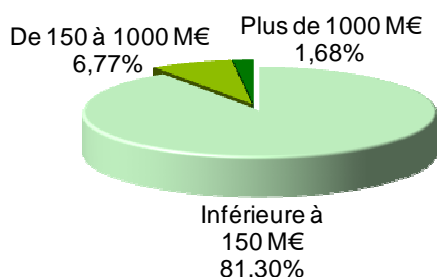
Valeur liquidative au 30 janvier 2009	368,91 €
Actif net	16 267 546,30 €

Principales lignes du portefeuille

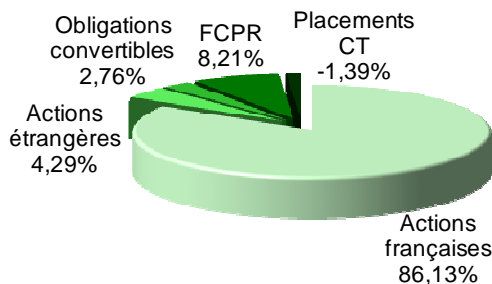
VM Matériaux	8,87 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
Explosifs et Produits Chimiques	8,13 %	Acanthe Développement
Chargeurs	7,57 %	Altergaz
Samse	5,14 %	Compagnie Marocaine
Signaux Girod	4,85 %	Crédit Foncier de Monaco
Rougier	4,59 %	Mecelec
Prodef	3,90 %	Micropole-Univers
Aquila	3,70 %	Reims Aviation
Rocamat	3,38 %	Riber
Plastivaloire	3,06 %	
Total des 10 premières lignes	53,19 %	

Structure du portefeuille

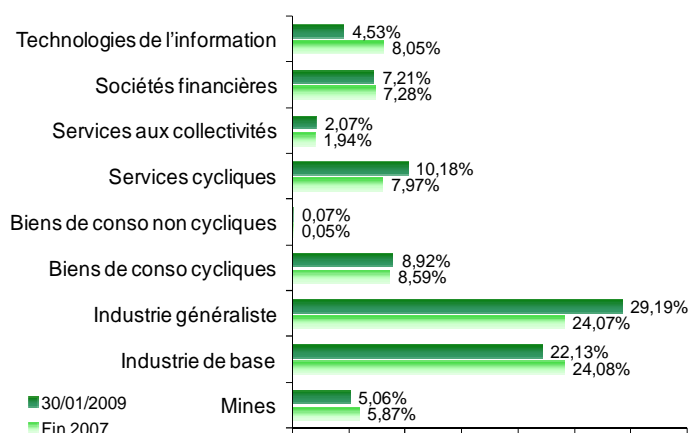
Par capitalisation



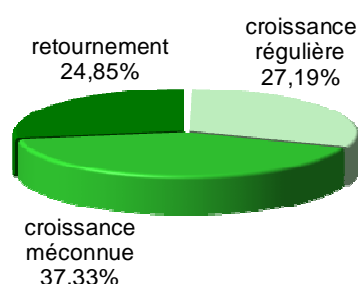
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Nous avons le sentiment qu'un semblant de rationalité revient enfin dans le marché, puisque les cours des actions réagissent à nouveau aux bonnes nouvelles, ce qui n'était pas le cas au dernier trimestre 2008. Par exemple, le cours de Signaux Girod a bien réagi à l'annonce des résultats 2008 et d'un dividende conférant au titre un rendement de 10%. De même, pour le Crédit Agricole de la Brie. GEA a également vu son cours progresser de 25% en quelques jours suite à l'annonce des résultats 2008. Ceci est tout à fait intéressant car, dans les trois cas cités, ces résultats pouvaient aisément être anticipés par quiconque suivait l'actualité des sociétés concernées. Les investisseurs sont donc dans un état psychotique avancé. Ayant abandonné toute velléité d'anticipation de bonnes nouvelles, ils ne croient aux résultats que lorsqu'ils sont annoncés.

Or, Découvertes détient de nombreuses sociétés dont les résultats 2008 seront bons, et on peut donc s'attendre à une revalorisation significative de ces lignes au fur et à mesure des annonces de résultats, si l'état d'esprit du marché ne se détériore pas à nouveau.

Notre commentaire du mois dernier soulignait l'extrême sous-évaluation de la plupart des actions de portefeuille de Découvertes : cette sous-évaluation persiste, mais peut-être le point bas a-t-il finalement été atteint ?

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