

# DÉCOUVERTES

## Part D



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

JUIN 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

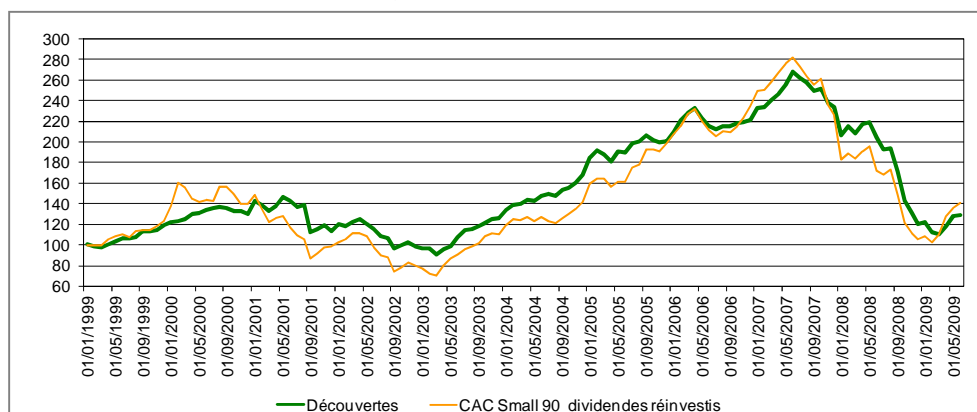
Commissaire aux comptes  
Deloitte & Associés

Code ISIN  
FR0007430806

### Performances et risques

| En % (au 30/06/09)        | 1 mois      | 2009        | 1 an          | 3 ans         | 5 ans         | 10 ans       |
|---------------------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Découvertes *</b>      | <b>0,90</b> | <b>7,08</b> | <b>-37,11</b> | <b>-40,18</b> | <b>-12,98</b> | <b>21,08</b> |
| CAC Small 90 *            | 3,34        | 33,00       | -18,36        | -33,48        | 11,11         | 27,04        |
| <i>Ecart</i>              | -2,44       | -25,92      | -18,75        | -6,70         | -24,08        | -5,95        |
| Classement Morningstar ** | 24/40       | 37/40       | 39/40         | 29/36         | 27/33         | 16/27        |

\* Dividendes réinvestis \*\* Au 30/06/09 - 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  | 19,05 % | Ratio de Sharpe Découvertes  | -1,00 % |
| Volatilité CAC Small 90 | 24,92 % | Ratio de Sharpe CAC Small 90 | -0,65 % |

### Valeur liquidative

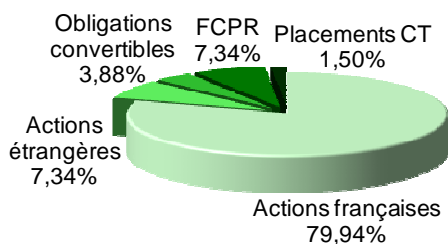
|                                    |                 |
|------------------------------------|-----------------|
| Valeur liquidative au 30 juin 2009 | 388,54 €        |
| Actif net                          | 17 735 542,79 € |

### Principales lignes du portefeuille

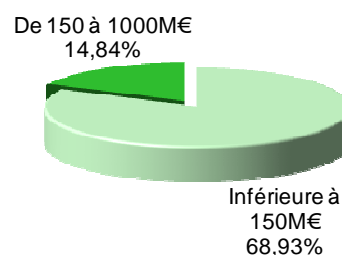
|                                      |                |                                       |
|--------------------------------------|----------------|---------------------------------------|
| Explosifs et Produits Chimiques      | 10,00 %        | <u>Ventes totales ou partielles</u>   |
| VM matériaux                         | 9,45 %         | Explosifs produits chimiques          |
| Samse                                | 5,81 %         | Index multimédia                      |
| Chargeurs                            | 4,39 %         | Reims aviation (bons de souscription) |
| Prodef                               | 3,92 %         | Rougier                               |
| Total Gabon                          | 3,85 %         | VM matériaux                          |
| Signaux Girod                        | 3,61 %         |                                       |
| Malteries Franco-belges              | 3,22 %         | <u>Achats</u>                         |
| Tivoly                               | 3,21 %         | Delta Plus                            |
| Rougier                              | 3,12 %         | Sequana                               |
| <b>Total des 10 premières lignes</b> | <b>47,01 %</b> |                                       |

## Structure du portefeuille

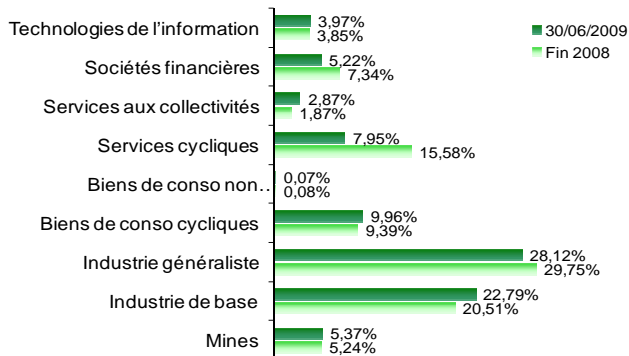
### Par type de marché



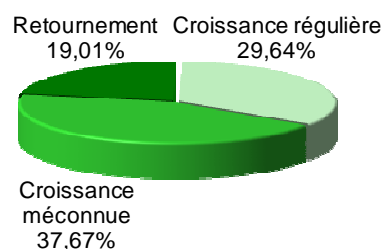
### Par capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## Commentaire

Avec seulement 7% de hausse depuis le début de l'année, les gérants sont clairement déçus par la performance de Découvertes, même si, par rapport au point bas atteint le 24 mars 2009, le rebond frôle les 20%. Le manque total de liquidité (à la vente, puisque à l'achat toute la liquidité imaginable pouvait être obtenue !) des titres en portefeuille entre le dernier trimestre 2008 et le premier trimestre 2009 n'a pas permis aux gérants, en l'absence de souscriptions nouvelles, de procéder aux arbitrages qu'ils estimaient judicieux à cette époque.

De nouvelles souscriptions d'investisseurs avisés, ayant entendu notre message fort à l'achat à la fin du premier trimestre, ont constitué un apport de liquidité bienvenu qui a permis de commencer la réadaptation du portefeuille en fonction des conditions économiques actuelles. Les gérants poursuivent ce mouvement grâce au calme revenu, au moins temporairement, sur les marchés. Comme après le passage de la tempête dans un champ de pommiers, quand de nombreuses pommes parfaitement saines se retrouvent à terre, et ne demandent qu'à être ramassées sans effort, de nombreuses sociétés parfaitement saines se retrouvent aujourd'hui encore sur le sol et réserveront d'excellentes surprises à l'investisseur un peu patient qui saura les ramasser avec discernement.

## 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