

DÉCOUVERTES

Part D



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

MAI 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

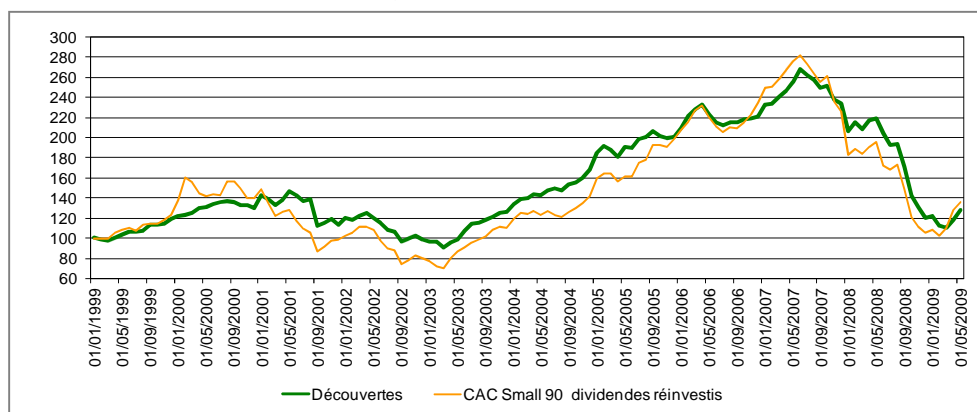
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 29/05/09)	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Découvertes *	7,92	6,12	-41,79	-42,80	-10,74	23,74
CAC Small 90 *	6,14	28,70	-30,17	-38,01	10,94	25,74
<i>Ecart</i>	1,77	-22,58	-11,62	-4,79	-21,68	-1,99
Classement Morningstar **	1/39	37/39	38/39	27/34	27/33	16/26

* Dividendes réinvestis ** Au 29/05/09 - 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	19,09 %	Ratio de Sharpe Découvertes	-1,07 %
Volatilité CAC Small 90	24,91 %	Ratio de Sharpe CAC Small 90	-0,73 %

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 29 mai 2009
Actif net

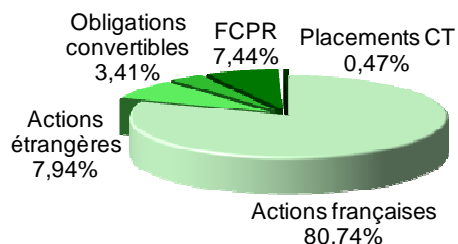
385,07 €
17 491 530,07 €

Principales lignes du portefeuille

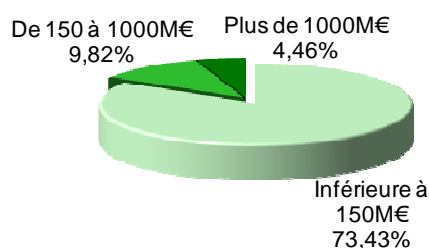
VM Matériaux	9,08 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
Explosifs et Produits Chimiques	8,70 %	Acanthe, Argan, Explosifs et Produits Chimiques, Rougier, VM Matériaux
Samse	5,89 %	
Chargeurs	5,00 %	<u>Achats</u>
Total Gabon	4,46 %	Delta Plus, Hornbach Holding, Malteries Franco-Belges
Rougier	4,20 %	
Signaux Girod	4,07 %	
Malteries Franco-Belges	3,97 %	
Prodef	3,51 %	
Tivoly	3,26 %	
Total des 10 premières lignes	52,14 %	

Structure du portefeuille

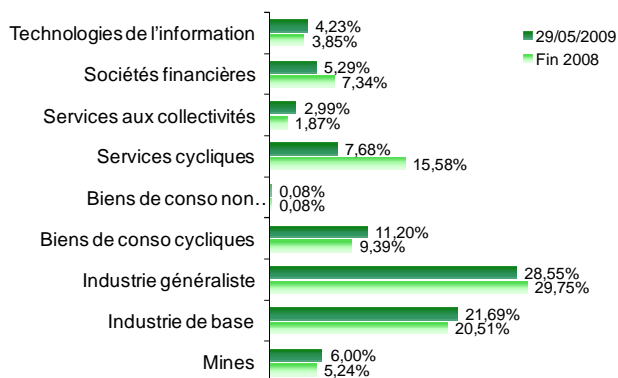
Par type de marché



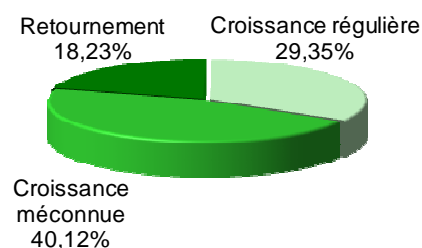
Par capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Les gérants pensent qu'il ne faut pas tirer des conclusions hâtives de la contreperformance de Découvertes depuis le début de l'année par rapport à l'indice Small 90. Découvertes avait largement surperformé le Small 90 en 2008.

La hausse des petites valeurs depuis le début de l'année présente un très fort caractère aléatoire ; si elle n'a pas atteint les principales positions de Découvertes au cours des derniers mois, il n'y a pas de raison objective à ce que ce ne soit pas le cas au cours des prochains mois.

Il est bien sûr attristant que le manque de trésorerie et de liquidité n'ait pas permis de procéder à des arbitrages dès la fin 2008, mais le rebond marqué des petites valeurs – en contradiction avec les prévisions unanimes des stratèges ! – s'est accompagné d'un retour de la liquidité qui a permis aux gérants de procéder, au cours des deux derniers mois, à un certain nombre d'arbitrages visant à améliorer la structure des ratios et multiples d'évaluation du portefeuille tout en réduisant sa sensibilité cyclique.

Au total, si le rétablissement timide de la confiance, qui se manifeste depuis quelques mois maintenant, ne se voit pas brutalisé par des événements extérieurs négatifs, le retour vraisemblable de la valorisation de nombre de sociétés petites et moyennes à des niveaux plus en rapport avec leur réalité économique et financière augure bien de l'avenir de Découvertes.

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