

DÉCOUVERTES

Part D

Classé 2^{ème} sur 1 an par Morningstar



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

MAI 2008

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
Natixis

Valorisateur
Natixis

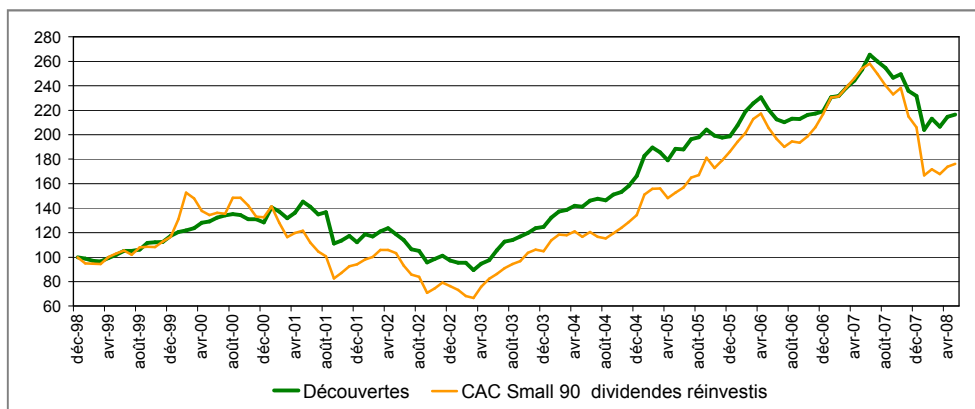
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 30/05/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	-6,53	-14,45	14,96	121,90	49,09
CAC Small 90 *	-14,43	-30,64	15,50	113,76	45,22
Classement Morningstar **	6/42	2/40	25/36	11/34	6/30

* Dividendes réinvestis ** Au 30/05/2008 - Catégorie Actions Petites Sociétés France



Perf. an. %	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Découvertes	33,72	17,50	17,06	17,36	9,38	-12,35	-13,30	28,23	33,40	19,40	10,31	5,69
CAC Small 90*	33,24	12,60	7,17	16,62	12,05	-20,72	-23,33	26,76	22,63	38,58	16,40	-4,91

* 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

Ratio de Sharpe Découvertes	0,12	Volatilité Découvertes	12,49 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	0,09	Volatilité CAC Small 90	17,98 %

Valeur liquidative

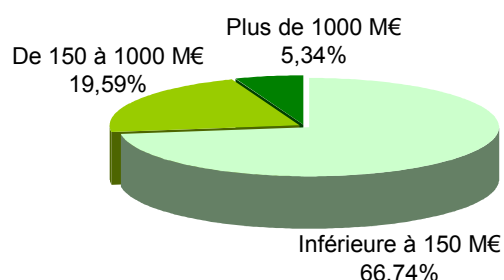
Valeur liquidative au 30 mai 2008	661,79 €
Actif net	33 043 750,08 €

Principales lignes du portefeuille

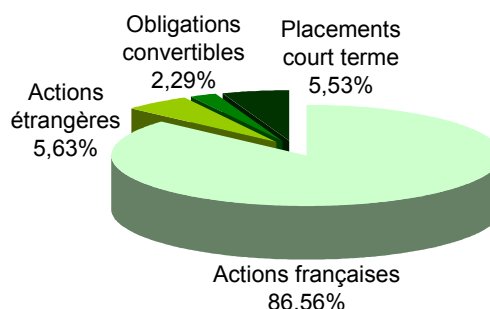
Explosifs et Produits Chimiques	8,47 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
VM Matériaux	8,23 %	Objectif atteint : CRCAM Brie Picardie,
Chargeurs	8,05 %	CRCAM Centre Loire, Derichebourg
Rougier	5,64 %	(bons), Explosifs et Produits Chimiques,
Rocamat	4,30 %	Rougier.
Samse	3,87 %	Changement d'opinion : Mecelec,
Tivoly	3,66 %	Overlap.
Prodef	3,20 %	<u>Achat nouvelles lignes</u>
Signaux Girod	3,12 %	Renforcement : Kesa Electricals
Actielec	2,82 %	
Total des 10 premières lignes	51,36 %	

Structure du portefeuille

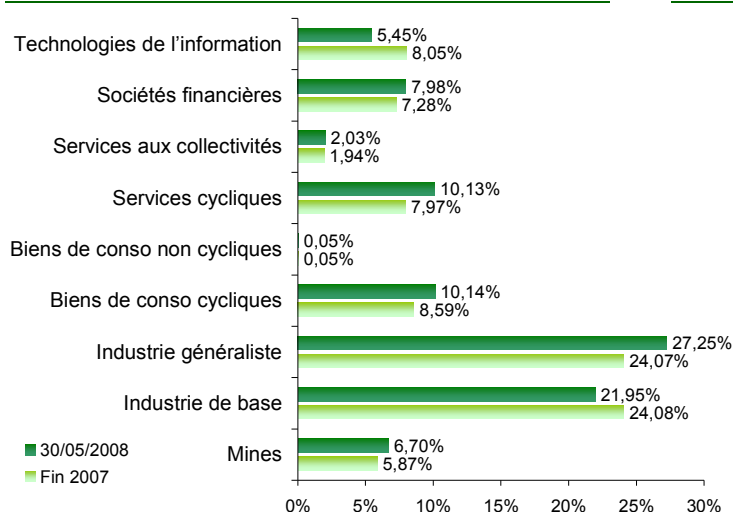
Par capitalisation



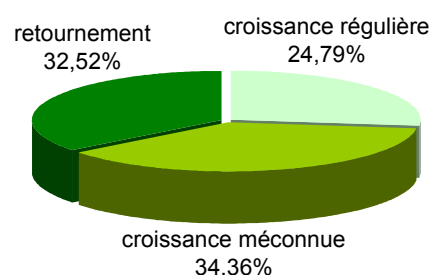
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Nous sommes dans une sorte de « no man's land » en matière de tendance. La panique est bel et bien terminée, et les excès manifestes à la baisse ont été corrigés depuis au moins un mois. Les opérateurs prêtent à nouveau attention aux données fondamentales économiques et aux chiffres d'affaires annoncés par les sociétés.

Généralement très bons, les chiffres d'affaires du 1^{er} trimestre ne peuvent être considérés comme réellement significatifs, car ils ne faisaient que prolonger de manière plus mécanique que fondamentale la très bonne tenue de fin 2007. Les chiffres du 2^{ème} trimestre seront plus intéressants. S'ils ne marquent pas une dégradation plus importante que celle que nous constatons actuellement par nos contacts avec les entreprises, nombre d'actions petites et moyennes sont assez sensiblement sous-évaluées en ce moment. En revanche, s'ils pointent vers une dégradation accrue pendant l'été, et même si les valorisations actuelles des actions laissent une marge importante au ralentissement économique, il est à craindre que les phénomènes de « news flow » et de « momentum » reprennent le dessus aux dépens de critères d'évaluation plus fondamentaux, et que le marché reparte à la baisse. Ceci explique que le marché boursier fasse du surplace en ce moment, tiraillé entre ces deux pôles opposés.

Pour cette raison, sauf quelques opérations marginales, le FCP Découvertes est très peu mobile en ce moment, et cela devrait continuer à être le cas en juin. Les actions en portefeuille sont trop bon marché pour être cédées de gaité de cœur, même si l'on anticipait un ralentissement économique plus prononcé, et même dans les secteurs exposés, comme la distribution de matériaux. En sens inverse, les occasions d'achat les plus flagrantes ont maintenant disparu.

Il convient donc de se laisser bercer par l'absence de tendance, en sachant que la forte sous-évaluation des titres en portefeuille agira comme un amortisseur en cas de baisse des marchés, et d'accélérateur en cas d'un retour plus prononcé de la confiance.