

DÉCOUVERTES

Classé 2^{ème} depuis début 2008 et sur 1 an par Morningstar ★★☆☆

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

MARS 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
1,5% max.

Affectation des résultats
Distribution

Dépositaire
HSBC France

Valorisateur
HSBC Securities Services (F)

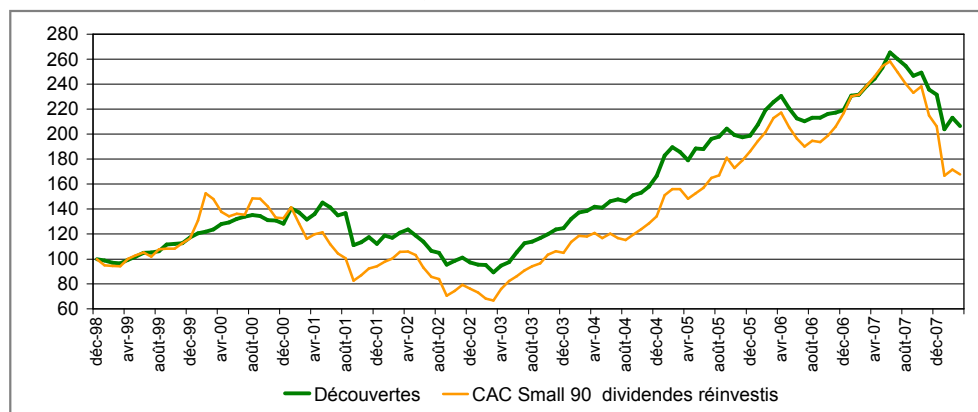
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 31/03/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	-10,86	-13,43	11,28	130,86	56,87
CAC Small 90 *	-18,56	-29,70	7,60	151,37	44,25
Classement Morningstar **	2/42	2/40	22/36	16/34	5/30

* Dividendes réinvestis ** Au 31/03/2008 - 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	0,08	Volatilité Découvertes	12,66 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	0,00	Volatilité CAC Small 90	18,17 %

Valeur liquidative

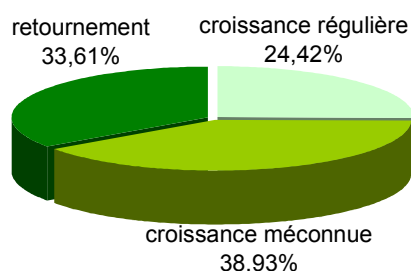
Valeur liquidative au 31 mars 2008	635,22 €
Actif net	32 222 342,67 €

Principales lignes du portefeuille

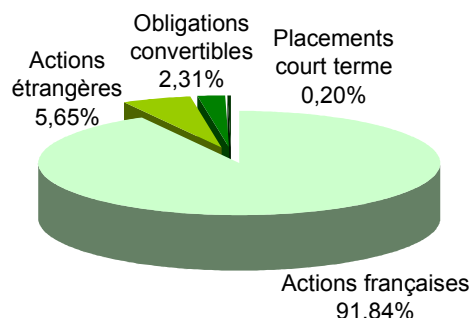
Rougier	9,78 %	<u>Ventes totales</u>
Explosifs et Produits Chimiques	8,45 %	CRCAM Brie Picardie
VM Matériaux	8,19 %	CRCAM Centre Loire
Chargeurs	7,64 %	Mecelc
Rocamat	4,77 %	Modelabs
Samse	3,69 %	<u>Achats de nouvelles lignes</u>
Tivoly	3,35 %	SIIC Invest
Prodef	3,28 %	Soitec
Signaux Girod	3,13 %	
Actielec	2,92 %	
Total des 10 premières lignes	55,20 %	

Structure du portefeuille

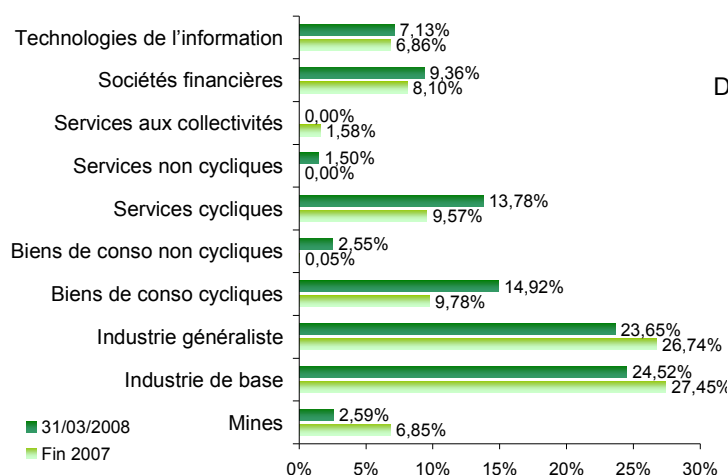
Par capitalisation



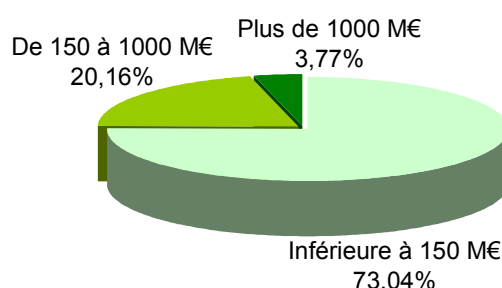
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

« ut si, probabilia dicentur, nihil ultra requiratis »

Nous écrivions depuis deux mois, avec une certaine véhémence, que le moment était opportun pour investir, ce que nous avons fait, puisque le portefeuille de Découvertes est investi à 100%, et qu'en plus nous avons réduit la part des valeurs les plus défensives. Dans un marché qui présentait de belles opportunités de prendre du risque à bon compte - comme par exemple l'acquisition d'actions Soitec, pour un prix équivalent à la trésorerie nette par action - notre seul regret est de ne pas avoir su être encore plus agressifs. A notre décharge, ces marchés riches en opportunités d'achat ne sont pas forcément (c'est un euphémisme) les plus liquides pour se livrer à des arbitrages. Depuis un mois, le rebond du marché est fort. Or, de la même manière que la chute avait été brutale et peu discriminée, la reprise nous semble trop rapide et peu discriminante pour être vraiment fondée. Que faut-il faire maintenant ? Comme Platon, nous ne pouvons que dire les probabilités telles que nous les envisageons ; car malheureusement nous ne sommes pas des diseurs de certitudes. Néanmoins, le subit enthousiasme retrouvé des investisseurs pour les actions nous semble un peu prématuré, et un peu de prudence sur les rebonds de certaines actions probablement bienvenue. Ceci malgré la manifestation non équivoque que beaucoup d'industriels considèrent les niveaux actuels des cours comme des niveaux largement sous-évalués : en témoignent les OPA sur Du Pareil Au Même et Géodis à des cours voisins du double des derniers cours cotés. Nous nous en réjouissons, même si ces deux actions étaient absentes du portefeuille de Découvertes !