

DÉCOUVERTES

Part D

Classé 7^{ème} depuis début 2008 par Morningstar



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

JUILLET 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

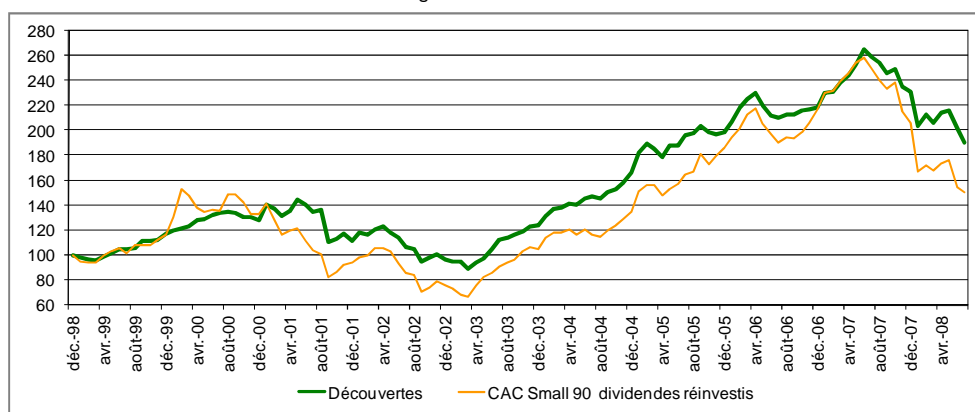
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 31/0708)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	-17,81	-26,75	2,98	68,65	41,20
CAC Small 90 *	-27,04	-39,77	-8,79	65,26	43,96
Classement Morningstar **	7/43	8/41	24/37	16/36	ND

* Dividendes réinvestis ** Au 25/07/2008 - 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	-0,34	Volatilité Découvertes	13,41 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	-0,33	Volatilité CAC Small 90	19,17 %

Valeur liquidative

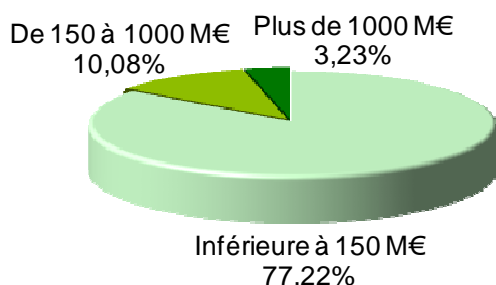
Valeur liquidative au 31 juillet 2008	581,62 €
Actif net	29 112 878,79 €

Principales lignes du portefeuille

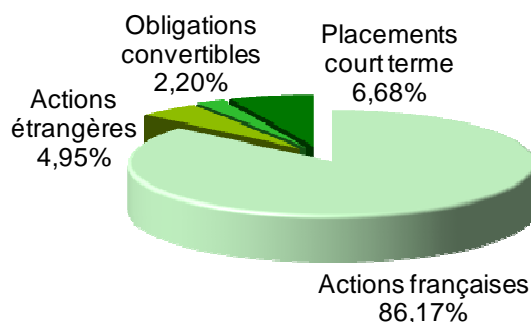
Explosifs et Produits chimiques	9,01 %	<u>Ventes</u>
VM Matériaux	7,32 %	Néant
Chargeurs	6,53 %	
Rougier	5,63 %	<u>Achats</u>
Rocamat	4,35 %	Groupe Crit
Samse	3,98 %	Passat
Tivoly	3,56 %	
Prodef	3,40 %	
Signaux Girod	3,16 %	
Actielec	2,97 %	
Total des 10 premières lignes	49,91 %	

Structure du portefeuille

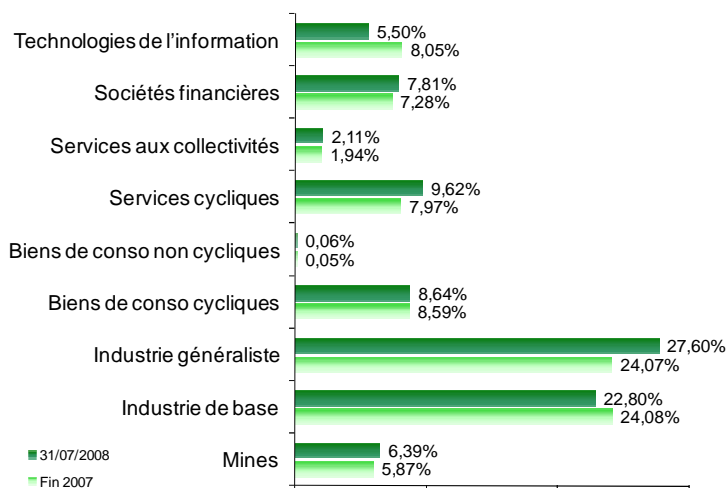
Par capitalisation



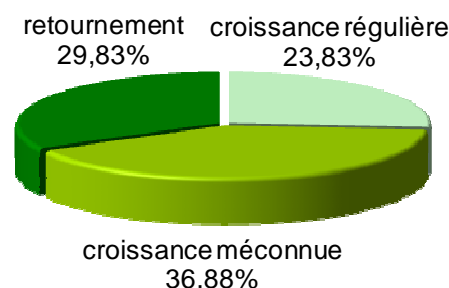
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Si nous nous réjouissons de l'absence de rachats, nous ne pouvons que continuer à regretter fortement, mais vraiment très fortement, l'absence de souscriptions nouvelles.

En effet, les opportunités d'achat, en prix comme en qualité, sont tout à fait comparables à celles disponibles en 2002-2003. Et on se souvient de la forte performance des petites valeurs de 2003 à 2006.

Nous continuons à penser que le moment est plus qu'opportun que jamais pour souscrire à Découvertes, pour un investisseur qui voit un peu plus loin que la fin de la semaine – mais ces investisseurs n'ont pas l'air nombreux ces temps-ci...