

# DÉCOUVERTES

## Part D



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

NOVEMBRE 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  
Caceis

Valorisateur  
Caceis

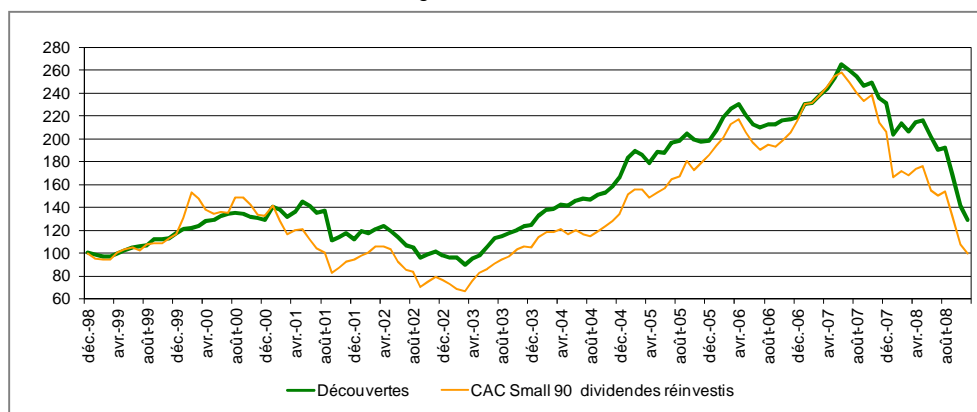
Commissaire aux comptes  
Deloitte & Associés

Code ISIN  
FR0007430806

**Performances et risques**

En % (au 28/11/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
<b>Découvertes *</b>	<b>-44,38</b>	<b>-45,34</b>	<b>-34,77</b>	<b>4,14</b>	<b>9,71</b>
<b>CAC Small 90 *</b>	<b>-51,60</b>	<b>-53,57</b>	<b>-44,29</b>	<b>-6,11</b>	<b>7,83</b>
<b>Classement Morningstar **</b>	<b>25/40</b>	<b>24/40</b>	<b>26/37</b>	<b>17/35</b>	<b>10/32</b>

\* Dividendes réinvestis \*\* Au 28/11/2008 - 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**

Volatilité Découvertes	17,55 %	Ratio de Sharpe Découvertes	-0,96 %
Volatilité CAC Small 90	22,63 %	Ratio de Sharpe CAC Small 90	-0,94 %

**Valeur liquidative**

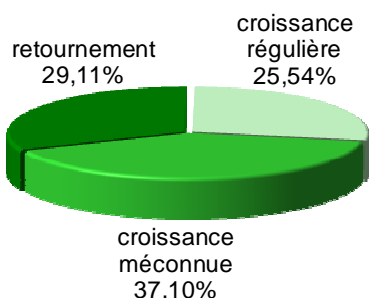
Valeur liquidative au 28 novembre 2008 **393,65 €**  
Actif net **17 946 624,24 €**

**Principales lignes du portefeuille**

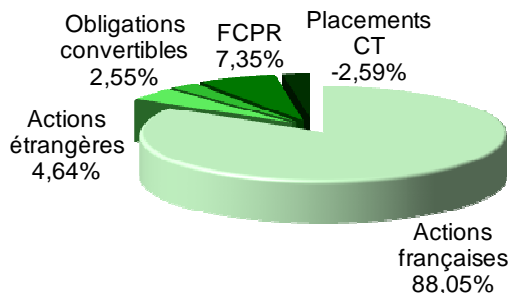
Explosifs et Produits Chimiques	8,45 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
Chargeurs	7,41 %	Compagnie Marocaine
VM Matériaux	7,05 %	Crédit Foncier de Monaco
Samse	4,94 %	Derichebourg (bons)
Rocamat	4,44 %	Malteries Franco-Belges
Actia Group	4,21 %	Mecelec
Prodef	4,10 %	Micropole Univers
Aquila	3,97 %	Passat
Rougier	3,86 %	
Signaux Girod	3,83 %	
Total des 10 premières lignes	52,26 %	

## Structure du portefeuille

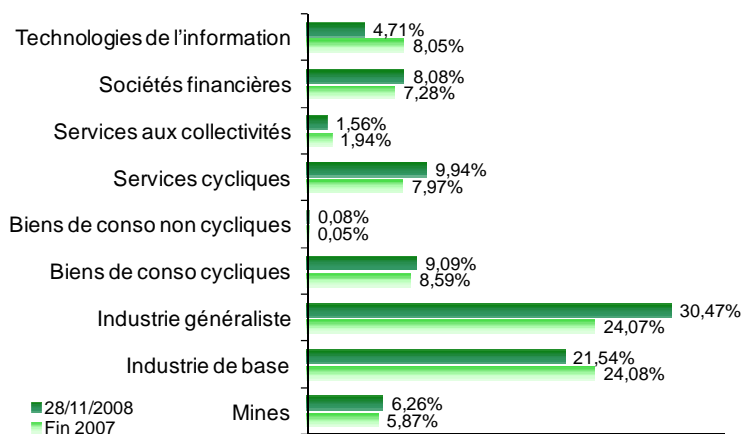
### Par capitalisation



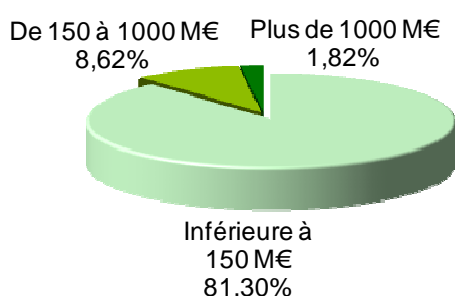
### Par type de marché



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## Commentaire

Depuis 1790 (oui, 1790) jusqu'à ce jour, soit en plus de 200 ans, deux années seulement ont vu la Bourse américaine chuter de plus de 40 %, et aucune n'a atteint les 50 % de baisse. Il s'agit de 1807 et de 1931. La première dépasse notre mémoire collective, mais 1931 correspond à la crise de 1929.

Au jour et à l'heure où nous écrivons, l'indice CAC 40 est en baisse de 46 % depuis le début de l'année : il fait jeu égal avec les deux pires années de l'histoire économique moderne ! 2008 est donc en chemin, le Dow Jones ayant perdu 39% depuis le début de l'année, pour rentrer dans l'Histoire.

Cependant, 2008 ne rentrera pas seulement dans l'histoire comme une année exceptionnellement négative pour la Bourse. Elle y rentrera aussi, soit pour son extraordinaire clairvoyance à anticiper, avec plusieurs trimestres d'avance, la pire crise économique des temps modernes, soit comme la plus belle année de dupes et la plus belle occasion d'achat jamais connue.

Le niveau de valorisation du marché en France, et tout spécialement celui d'une proportion très importante de petites valeurs, est en effet tellement déprécié que le message que nous envoie la Bourse est qu'il faut s'attendre à une dépression encore pire que celle de 1929. Si cela ne se réalise pas, le potentiel de hausse des actions en portefeuille est considérable.