

# DÉCOUVERTES

## Part D



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

OCTOBRE 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

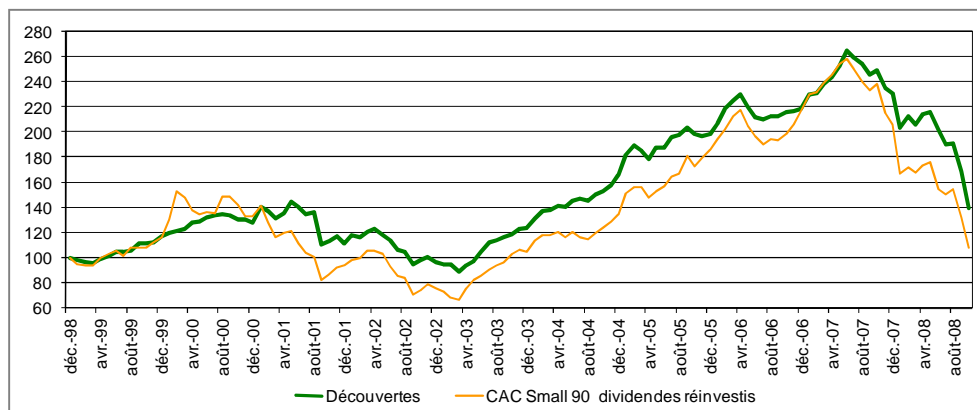
Commissaire aux comptes  
Deloitte & Associés

Code ISIN  
FR0007430806

### Performances et risques

En % (au 31/10/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
<b>Découvertes *</b>	<b>-39,37</b>	<b>-43,65</b>	<b>-29,48</b>	<b>17,35</b>	<b>23,73</b>
<b>CAC Small 90 *</b>	<b>-47,60</b>	<b>-54,67</b>	<b>-37,50</b>	<b>4,42</b>	<b>24,04</b>
<b>Classement Morningstar **</b>	<b>17/41</b>	<b>12/41</b>	<b>26/38</b>	<b>13/36</b>	<b>7/33</b>

\* Dividendes réinvestis \*\* Au 31/10/2008 - 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	17,40 %	Ratio de Sharpe Découvertes	-0,84 %
Volatilité CAC Small 90	22,40 %	Ratio de Sharpe CAC Small 90	-0,81 %

### Valeur liquidative

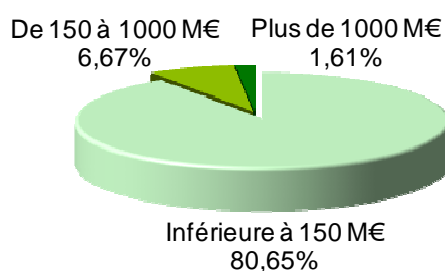
Valeur liquidative au 30 octobre 2008	430,28 €
Actif net	20 565 536,47 €

### Principales lignes du portefeuille

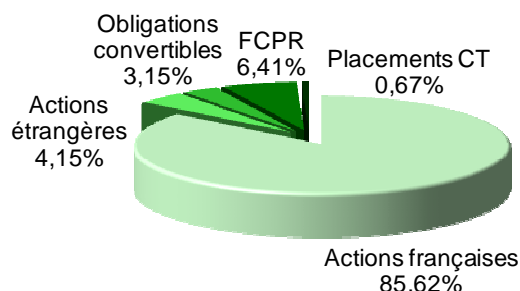
Explosifs et Produits Chimiques	8,99 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
Chargeurs	7,39 %	Acanthe, Crédit Foncier de Monaco,
VM Matériaux	6,83 %	Compagnie Marocaine, Crosswood,
Samse	4,72 %	Derichebourg (bons),
Prodef	4,43 %	Groupe Diffusion Plus, Index Multimédia,
Rocamat	4,22 %	Malteries Franco-Belges, Mecerlec,
Actielec	3,83 %	M. Bricolage, Micropole-Univers,
Rougier	3,80 %	Passat, Rackham, Riber, Rocamat,
Tivoly	3,68 %	Setforge, Total Gabon
Signaux Girod	3,54 %	
Total des 10 premières lignes	51,43 %	

## Structure du portefeuille

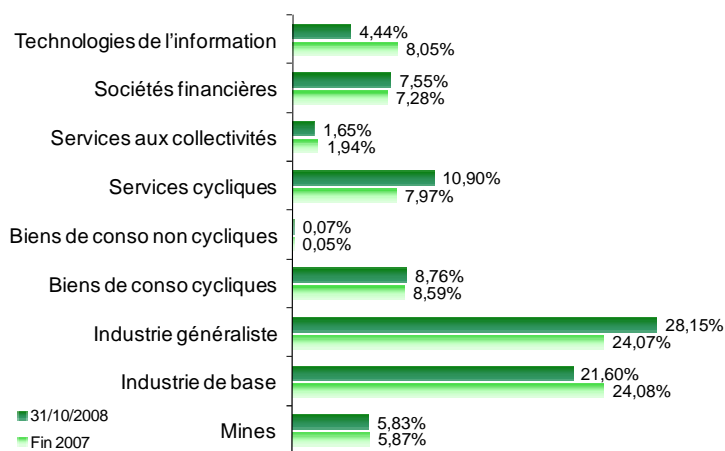
### Par capitalisation



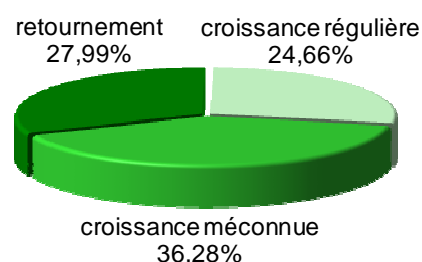
### Par type de marché



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## Commentaire

Depuis le début de l'année 2008, Portzamparc publie une intéressante statistique sur les flux entrants et sortants affectant les fonds classés dans la catégorie « valeurs petites et moyennes ». Dans la livraison d'octobre, on apprend que cette catégorie représente un encours géré de 870 millions d'euros à fin octobre, après 404 millions d'euros de retraits depuis début 2008.

Ce n'est vraiment plus la peine de continuer à insister sur l'extrême sous-valorisation de la plupart des lignes du portefeuille, puisque seuls les flux de désinvestissement sont aujourd'hui les déterminants de l'évolution en Bourse des actions, notamment des actions de valeurs petites et moyennes.

Idéalement, les gérants devraient mettre à profit la période actuelle pour réaliser nombre d'arbitrages au sein du portefeuille : malheureusement, un flux de rachats de parts, faible mais persistant, absorbe l'essentiel des cessions auxquelles il est possible de procéder dans des conditions correctes. Dans ces conditions, les gérants continuent de travailler le portefeuille à la marge et par petites touches. Ce n'est qu'un esquif, mais qui se manœuvre comme un paquebot. Plusieurs contacts ont été également pris avec des sociétés pour, comme en 2001, négocier certaines positions directement avec elles, et mettre Découvertes en position de recomposer son portefeuille en profitant des conditions actuelles du marché.