

DÉCOUVERTES

Part D

Classé 4^{ème} sur 1 an par Morningstar



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

JUIN 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

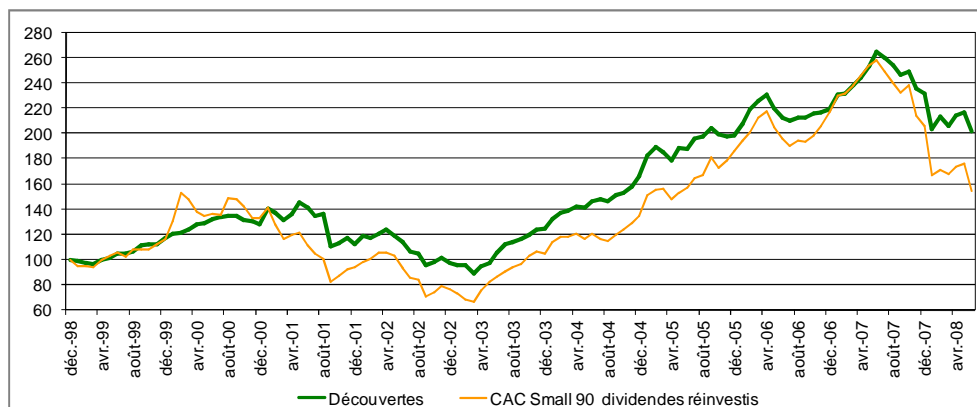
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 30/06/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	-12,70	-23,76	7,64	91,68	43,14
CAC Small 90 *	-24,83	-39,99	-1,29	79,77	38,56
Classement Morningstar **	5/43	4/41	21/37	12/36	7/31

* Dividendes réinvestis ** Au 30/06/2008 - 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	-0,07	Volatilité Découvertes	13,13 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	-0,20	Volatilité CAC Small 90	19,36 %

Valeur liquidative

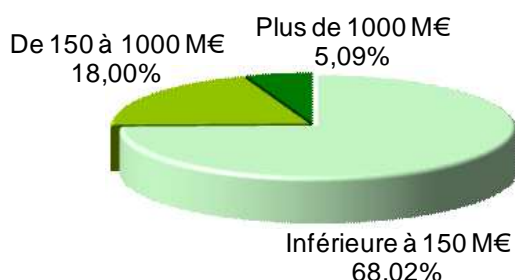
Valeur liquidative au 30 juin 2008	617,82 €
Actif net	30 747 248 €

Principales lignes du portefeuille

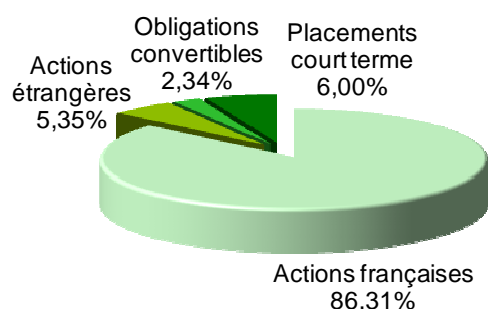
Explosifs et Produits Chimiques	8,95 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
VM Matériaux	7,60 %	Derichebourg (bons), Overlap
Chargeurs	7,55 %	
Rougier	5,73 %	<u>Achats</u>
Rocamat	4,35 %	Renforcements: Acanthe Développement,
Samse	3,72 %	Access Commerce, Bull, Hi Media
Tivoly	3,58 %	
Prodef	3,34 %	
Signaux Girod	3,01 %	
Actielec	2,74 %	
Total des 10 premières lignes	50,57 %	

Structure du portefeuille

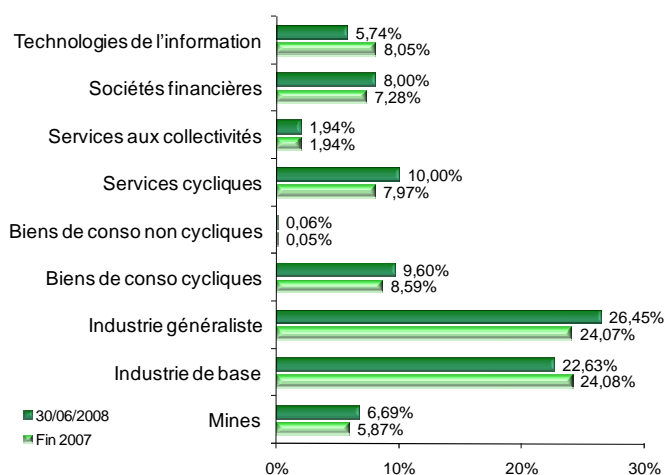
Par capitalisation



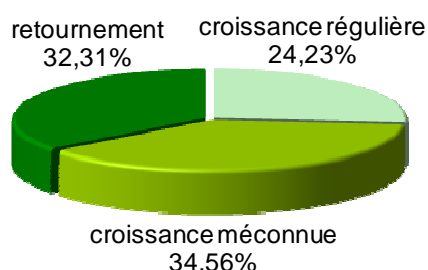
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Nous ne pouvons que confirmer notre opinion déjà exprimée depuis plusieurs mois : le secteur des valeurs petites et moyennes connaît son purgatoire qui devrait durer encore deux ou trois ans.

Nous confirmons également que la situation actuelle de ce marché présente beaucoup d'analogies avec celles qui prévalaient en 2001-2002, et l'on se souvient des rendements très élevés que le FCP Découvertes a obtenus de 2003 à 2007, grâce aux positions accumulées pendant la période de déprime.

Intervenant sur des marchés à faible liquidité, où les actions se négocient, lorsque le sentiment de marché leur est contraire, à des prix ridiculement faibles, le FCP Découvertes ne peut produire dans la durée une forte surperformance (en moyenne le double de celle des indices sur longue période) que s'il a les moyens d'accumuler patiemment des actions lorsque le marché les brade ; c'est donc maintenant qu'il faut investir, même si le point bas du marché n'a pas encore été atteint. Sur le type de valeurs dans lesquelles investit Découvertes, les tentatives de market timing sont non seulement vaines, mais même contreproductives.