

DÉCOUVERTES

Part D

+11,05% par rapport au CAC Small 90 sur 1 an



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

AOÛT 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

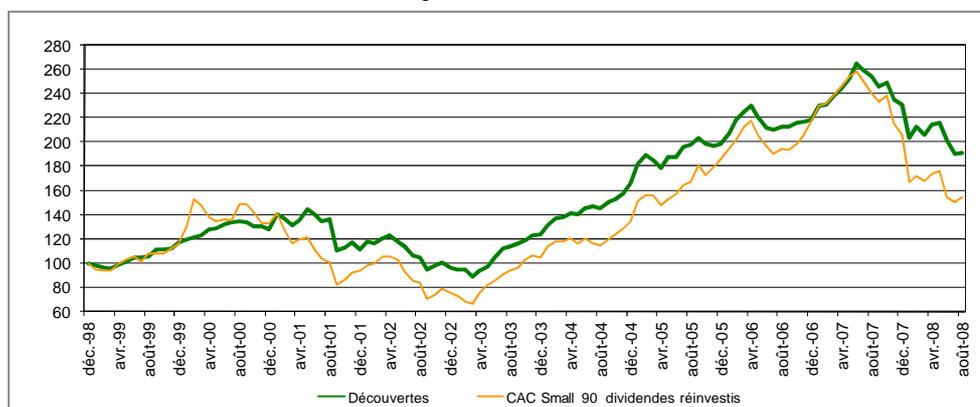
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 29/08/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	-17,21	-24,67	-3,13	68,20	40,35
CAC Small 90 *	-25,06	-35,72	-7,54	63,94	53,34
Classement Morningstar **	14/41	13/40	24/36	15/35	10/30

* Dividendes réinvestis ** Au 29/08/2008 - 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	13,18 %	Ratio de Sharpe Découvertes	-0,34 %
Volatilité CAC Small 90	19,01 %	Ratio de Sharpe CAC Small 90	-0,32 %

Valeur liquidative

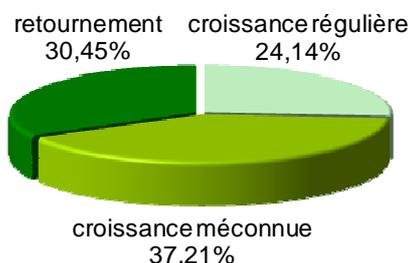
Valeur liquidative au 29 août 2008	585,87 €
Actif net	28 846 139,04 €

Principales lignes du portefeuille

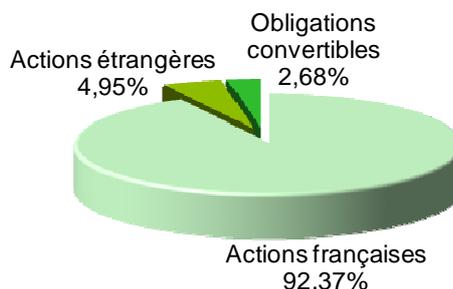
Explosifs et Produits Chimiques	8,32 %	<u>Ventes totales ou partielles</u>
VM Matériaux	7,31 %	Mecelec
Chargeurs	7,25 %	
Rougier	5,48 %	<u>Achats</u>
Rocamat	4,64 %	Néant
Prodef	3,75 %	
Samse	3,62 %	
Tivoly	3,61 %	
Actielec	3,53 %	
Signaux Girod	3,00 %	
Total des 10 premières lignes	50,51 %	

Structure du portefeuille

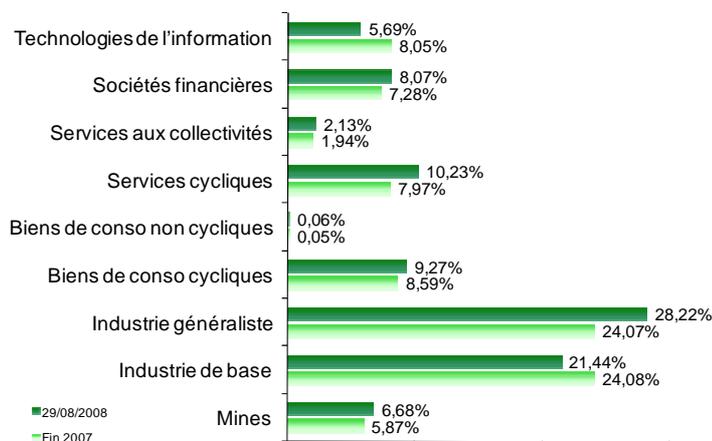
Par capitalisation



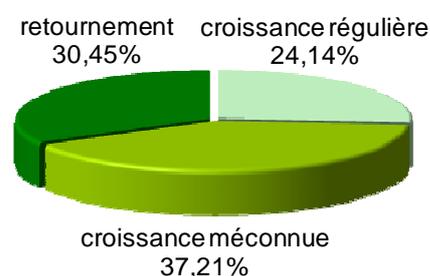
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

VM Matériaux a annoncé des résultats semestriels historiquement élevés, et l'action a baissé, parce que les investisseurs ont peur de 2009. La société se traite actuellement à 4 x son résultat opérationnel courant, alors qu'elle achète des petits concurrents sur la base de 6 x, en pensant faire des bonnes affaires. Au sommet du marché, certaines sociétés se sont vendues 11 x le résultat opérationnel courant (non pas achetées par VM Matériaux mais par des concurrents). Le bénéfice par action pourrait baisser de moitié, VM serait correctement évalué.

Qui a raison : les investisseurs boursiers qui pensent manifestement que le résultat de VM va chuter de 50%, si on en juge le cours de Bourse ? Ou bien les gérants de Découvertes qui, après avoir fortement allégé la position à des cours largement supérieurs en 2007, conservent le solde ?

Une chose est sûre : de très nombreuses sociétés sont aujourd'hui, boursièrement, dans une situation comparable et, si le ralentissement économique de 2009 s'avère bénin, la hausse de certains cours sera spectaculaire. En attendant, il faut savoir patienter.