

Classé 2^{ème} sur 1 an par Morningstar



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

AVRIL 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
1,5% max.

Affectation des résultats
Distribution

Dépositaire
Natixis

Valorisateur
Natixis

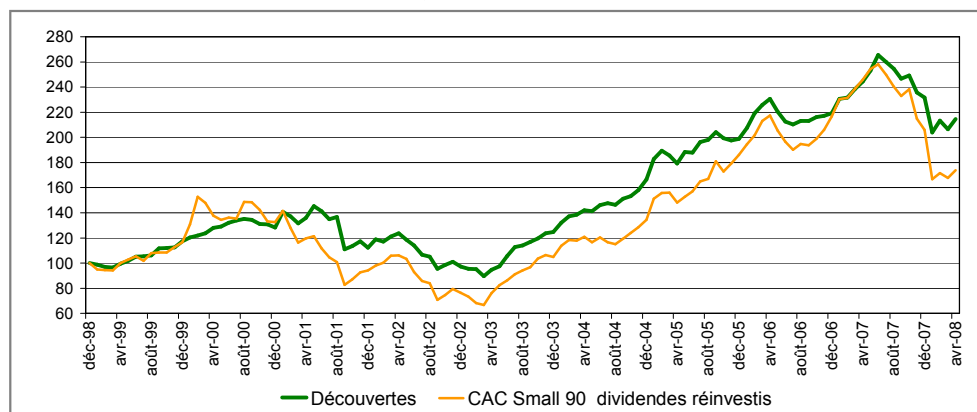
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 30/04/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	-7,35	-12,16	19,84	126,98	57,77
CAC Small 90 *	-15,67	-29,36	17,26	128,76	45,07
Classement Morningstar **	5/43	2/41	24/37	13/35	6/31

* Dividendes réinvestis ** Au 30/04/2008 - 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	0,23	Volatilité Découvertes	12,78 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	0,12	Volatilité CAC Small 90	18,03%

Valeur liquidative

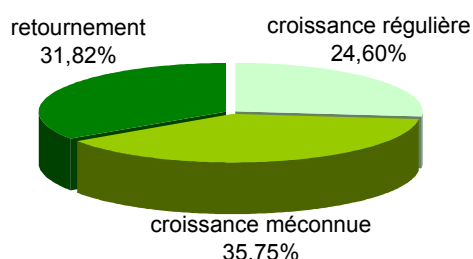
Valeur liquidative au 30 avril 2008 659,90 €
Actif net 33 055 851,56 €

Principales lignes du portefeuille

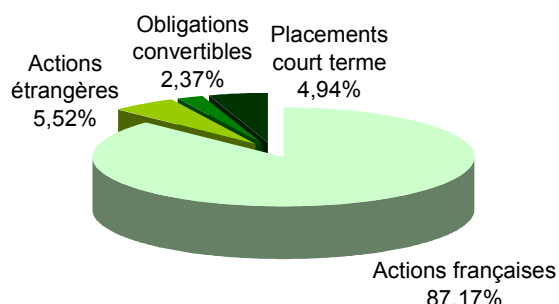
Explosifs et Produits Chimiques	8,78 %	<u>Ventes totales</u>
VM Matériaux	8,48 %	Soitec
Chargeurs	7,59 %	
Rougier	6,61 %	<u>Achat de nouvelles lignes</u>
Rocamat	4,35 %	Néant
Samse	3,86 %	
Tivoly	3,41 %	
Prodef	3,13 %	
Signaux Girod	3,11 %	
Actielec	2,86 %	
Total des 10 premières lignes	52,18 %	

Structure du portefeuille

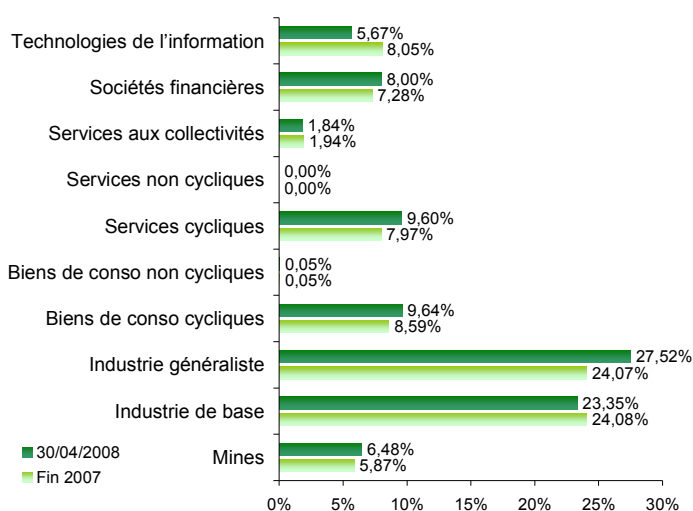
Par capitalisation



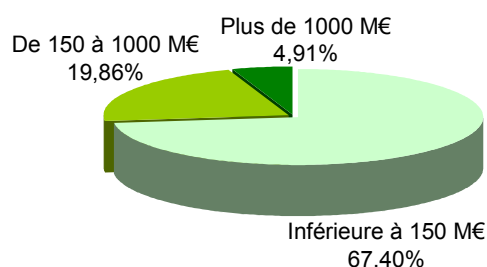
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Bonne nouvelle : nous épargnerons ce mois-ci aux porteurs de parts le châtiement d'une citation latine !

Nous avons poursuivi en avril la politique que nous évoquions fin mars : cession des titres que nous aimions le moins, ou dont nous considérons qu'ils commencent à être correctement évalués, dans un marché redevenu assez franchement porteur. En effet, maintenant que les investisseurs se sont aperçus que la fin du monde financier ne s'est pas encore produite, il nous semble que le rebond du mois dernier est plutôt un « ouf ! » de soulagement qu'une véritable conviction haussière. Le marché devrait donc recommencer à se comporter en fonction du flux de nouvelles économiques et il n'est pas du tout certain que celui-ci soit positif avant plusieurs trimestres. La plupart des sociétés avec lesquelles nous sommes en relation deviennent plus prudentes depuis fin mars, même s'il est encore difficile de dire s'il s'agit d'un véritable ralentissement durable ou si c'est un effet retardé du matraquage médiatique sur les « subprimes ».

En conclusion, nous nous méfions un peu de cette vitalité retrouvée du marché boursier et nous pensons plus que jamais, à supposer que ce soit possible, que la sélection de valeurs sera primordiale dans la production de performance au cours des prochains trimestres. Or, c'est exactement le type de gestion pratiqué par Découvertes.