



Gérant: Marc GIRAULT
depuis le 16 avril 1993

FCP de droit français
Parts de Capitalisation
et Parts de Distribution

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible PEA et DSK

Code ISIN
Part C : FR0010601971
Part D : FR0007430806

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 26 octobre 1987

Frais de Gestion
Part C : 2,35% TTC
Part D : 1,50% TTC

Droits d'entrée
3% maximum

Souscription Initiale
Minimum 100€ part C
ou 1 part D

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/03/2012
Part C : 80,27
Part D : 543,20

Actif Net
Au 30/03/2012
20 799 928,41 €

Découvertes – Part C et Part D

mars 2012

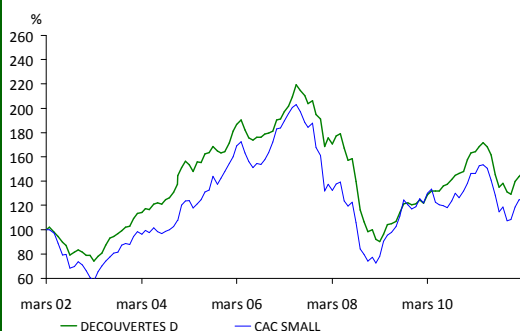
Objectif de gestion

Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

Le fonds ne dispose d'aucun indicateur de référence. En effet, le gérant ne cherche pas à répliquer la composition des indices d'actions françaises et investit régulièrement dans des titres qui ne font partie d'aucun indice. Ceci découle du fait que le gérant recherche les valeurs les plus décotées, qui sont souvent les moins connues.

Néanmoins, le fonds peut être comparé à l'indice CAC Small 90, bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances en %	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	13,7	-10,6	63,0	46,9
CAC Small	16,3	-14,0	61,8	25,9
Ecart	-2,6	3,4	1,2	21,0
Classement Morningstar centile	65	58	48	42

Par année civile en %	2008	2009	2010	2011
Découvertes D	-48,7	23,5	21,9	-12,6
CAC Small	-54,1	60,6	10,9	-18,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,16
Volatilité Découvertes D	13,9%
Volatilité CAC Small	20,6%
Tracking Error	11,2%

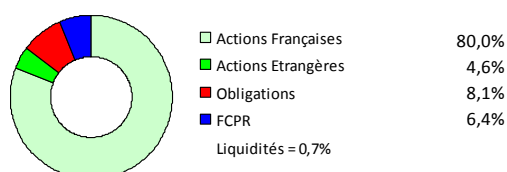
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

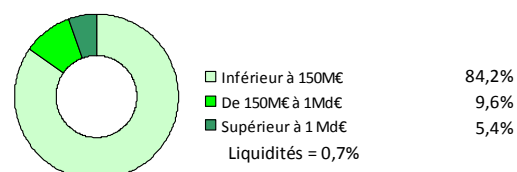
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	9,0%	GEA	4,8%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,4%	SAMSE	4,7%
ADVERLINE	5,2%	TIVOLY	4,0%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,2%	STORE ELECTRONIC SYSTEMS	2,7%
CHARGEURS 10-010116 CV	5,1%	TOTAL GABON	2,5%

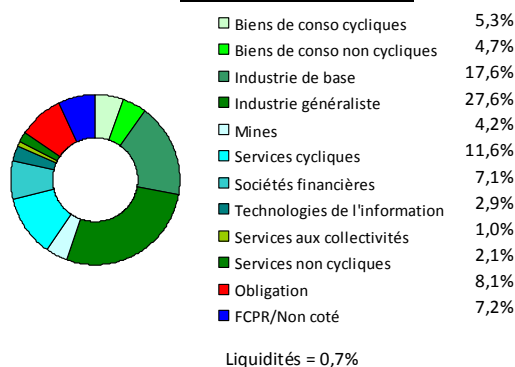
Par type de marché



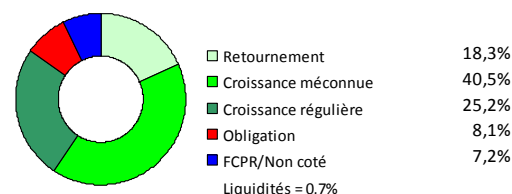
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

Performances en %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,4	13,7	-10,6	63,0	46,9
CAC Small	1,1	16,3	-14,0	61,8	25,9
Ecart	1,3	-2,6	3,4	1,2	21,0
Classement Morningstar centile	13	65	58	48	42

Commentaire du mois de mars

Ayant pris goût au regain d'opérations financières en fin d'année dernière, nous nous plaignions le mois dernier de l'absence de ce moteur de performance depuis le début de l'année : nos lamentations ont été écoutées, puisque **Linedata**, qui représente aujourd'hui un peu plus de 2% de l'actif de Découvertes, a annoncé Lundi 2 Avril le rachat pour annulation de 25,78% de son capital, au prix de 16 euros, ce qui représentait une prime de 33% sur le dernier cours coté. Le cours a bondi de 21,6% sur la journée.

Nous pensons que cette tendance devrait continuer, surtout si l'on tient compte, comme nous le mentionnions le mois dernier, de la sous-évaluation des titres en portefeuille.

Deux exemples de sociétés, qui, malgré les bons résultats annoncés, restent à des niveaux très déprimés :

Actia Group produit des équipements de diagnostic technique pour l'automobile, et est aussi un sous-traitant électronique en aéronautique et automobile, avec une petite branche transmissions. Les résultats annoncés il y a 15 jours ont été excellents, et confirment le redressement du groupe : le bénéfice net de 40cts par action est capitalisé 4,3x au cours actuel, et le résultat d'exploitation de 89cts est capitalisé 1,9x ! Ce serait compréhensible si l'on s'attendait à une forte rechute de la rentabilité en 2012, mais ce n'est pas le cas, nous anticipons une légère amélioration des résultats.

Les résultats 2011 annoncés ce mois-ci par **VM matériaux** confirment aussi la sensible sous-évaluation du titre, qui capitalise seulement 6,2x le bénéfice net de 2011, et 3,6x le résultat opérationnel. Le dividende proposé cette année, à 1,3 euros par action, lui confère un rendement de 5% ; là non plus nous ne nous attendons pas à une année 2012 catastrophique, qui viendrait a posteriori justifier ce niveau de valorisation, même si le froid de Février aura eu, comme pour tout le secteur, un impact très négatif sur le chiffre d'affaires du premier trimestre.

Concluons qu'il est essentiel d'avoir un portefeuille largement diversifié en de nombreux titres sous-évalués : nous savons, par le raisonnement logique et l'observation historique, que des opérations financières auront lieu, qui revaloriseront des actions du portefeuille. Mais nous ne savons ni quel type d'opération, ni quelle société, ni quand. Nous savons seulement que, statistiquement, des opérations financières (7% environ des sociétés cotées en font l'objet chaque année) auront lieu, et qu'elles apporteront une revalorisation « statistique » de la valeur de la part.

Les conditions actuelles sont particulièrement favorables à une augmentation de ce type d'opérations. D'une part, les sociétés se traitent à des niveaux dépréciés depuis longtemps maintenant, et rien ne laisse penser que le marché boursier rebondira rapidement, ce qui laisse le temps de monter des opérations. D'autre part, les entreprises ont des bilans sains, et des positions de trésorerie qui leur permettent de prendre ce genre d'initiatives.

Attendons-nous donc à de nouvelles opérations financières !