

DECOUVERTES

Gérant: **Marc GIRAULT**
depuis le 16 avril 1993

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Code ISIN
Part C : **FR0010601971**
Part D : **FR0007430806**

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

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 29/01/2010
Part C : **69,35€**
Part D : **460,69€**

Actif Net
Au 29/01/2010
20 824 434,47€

Notation
Morningstar
★★★

HMG FINANCE

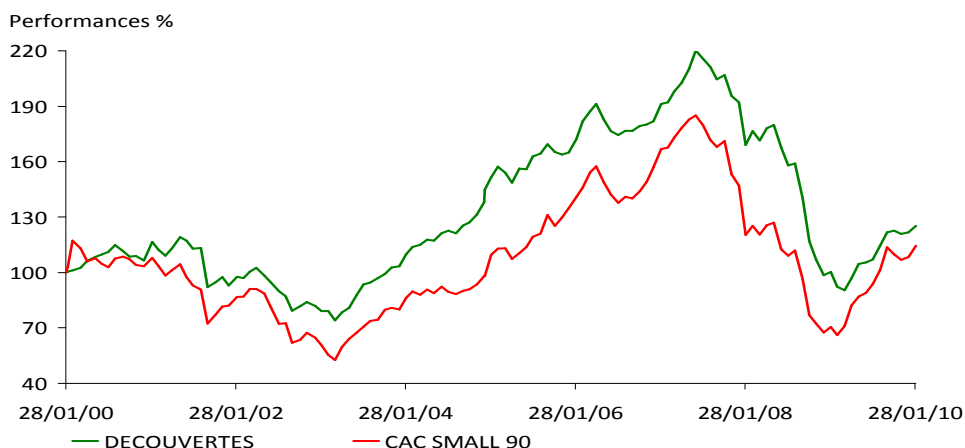
Performances et risques au 29/01/2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances en %	1 mois	2010	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,80	2,80	24,88	- 34,61	25,13
CAC Small 90	-1,24	-1,24	29,85	-23,04	14,43
Ecart	4,04	4,04	-4,97	-11,57	10,7
Classement Morningstar	21 / 40	21 / 40	37 / 40	28 / 36	9 / 27

Par année civile en %	2005	2006	2007	2008	2009
Découvertes D	19,39	10,31	5,69	-48,73	23,5
CAC Small 90	37,53	16,4	-6,28	-54,05	60,58

Statistiques sur 1 an au 29/01/2010	
Ratio de Sharpe	1,42
Volatilité Découvertes D	15,97
Volatilité Catégorie Morningstar Actions France Petites & Moy. Cap.	21,33



Commentaire du mois de janvier 2010

Maintenant que les économistes ont moins peur de la fin du monde, l'opinion dominante rejoint la nôtre, qui est que la période qui s'annonce présentera de nombreuses similitudes avec la période 1993-1997. Rappelons que 1993 avait déjà vu la faillite du système bancaire américain (à travers celle des caisses d'épargne), mais aussi un krach immobilier en Europe. Ceci avait abouti à la prise de mesures destinées à restaurer les bilans bancaires, une stagnation du taux d'endettement, une croissance ralentie, un chômage élevé, une faible croissance, une faible inflation. C'est à la faveur de cette conjoncture affectant les pays occidentaux que s'était développée la bulle asiatique, qui avait explosé en 1997.

Toutes ces caractéristiques de la période 1993-97 devraient se reproduire au cours des prochaines années, de 2010 à 2014. Ce n'est pas a priori un environnement favorable aux actions.

Quelle pourrait donc être l'évolution de Découvertes pendant cette période ?

Sans le moins du monde prétendre aller contre le politiquement correct, qui nous interdit de supposer que, en matière de gestion de fonds, l'analyse du passé puisse être de quelque manière que ce soit porteuse d'informations pour l'anticipation de l'avenir, nous nous contenterons d'envisager la possibilité que les mêmes causes produisent les mêmes effets. Dans ce cas, on notera que la performance moyenne de Découvertes, depuis le 1er Avril 1993, date à laquelle le rédacteur de ces lignes en avait repris la gestion, grâce à la confiance de Jean Sygnet et Georges Plescoff, jusqu'à fin 1997 a été de un peu plus de 10% par an, tous frais payés, contre moins de 7% pour la Bourse de Paris (indice CAC40).

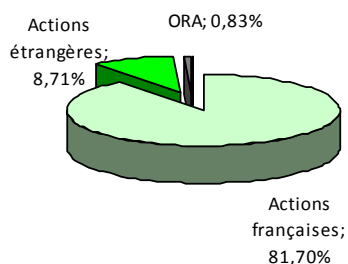
Nous rejoignons donc, pour une fois, à titre tout à fait exceptionnel, l'opinion dominante qui veut que la performance des prochaines années devrait se faire, non sur les indices, mais sur la sélection des valeurs. Une ère nouvelle pour le « stockpicking », donc, ce dont nous nous réjouissons, et qui pourrait être favorable à l'évolution de Découvertes.

Principaux titres du portefeuille

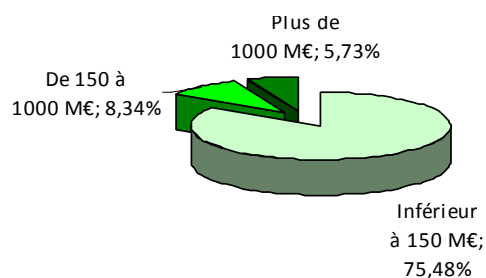
EXPLOSIFS	7,65%	SIGNAUX GIROD	3,71%
VM MATERIAUX	7,41%	SECURIDEV	3,63%
CHARGEURS	6,31%	ORCHESTRA-KAZIBAO	3,57%
SAMSE	4,95%	PRODEF	3,31%
TOTAL GABON	4,44%	STORE ELECTRONIC	3,22%

Structure du portefeuille

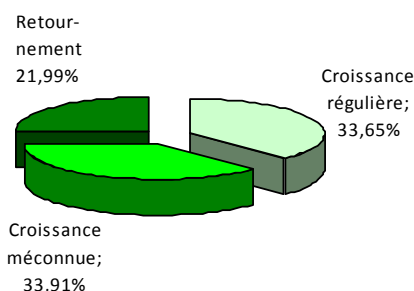
Par type de marché



Par capitalisation



Par concept de gestion



Par secteur d'activité

