

# DECOUVERTES

Février 2010

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

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

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 28/02/2010  
Part C : 67,72€  
Part D : 450,19€

Actif Net  
Au 28/02/2010  
20 095 175,64€

Notation  
Morningstar  
★★★

## Données au 28/02/2010

Performances en %	1 mois	2010	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes	-2,3	0,5	32,5	-36,4	21,0
CAC Small 90	-2,6	2,6	68,2	-33,5	-5,1
Ecart	0,4	-2,2	-35,7	-2,8	26,0
Classement Morningstar	34 / 41	37 / 41	35 / 41	26 / 36	6 / 27

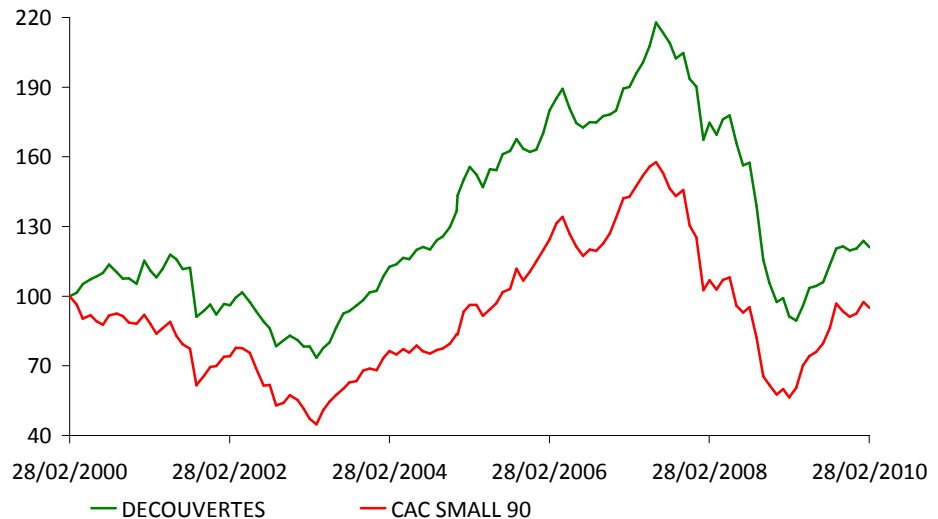
Par année civile en %	2005	2006	2007	2008	2009
Découvertes	19,4	10,3	5,7	-48,7	23,5
CAC Small 90	37,5	16,4	-6,3	-54,1	60,6

## Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,79
Volatilité Découvertes	20,0%
Volatilité CAC Small 90	26,6%
Tracking Error	11,7%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances %



## Les affaires reprennent pour le type de valeurs que Découvertes détient en portefeuille.

Nous ne nous référons pas aux tragiques événements climatiques de Vendée et de Charente Maritime, qui ont coûté la vie à un nombre alarmant de personnes, dont les gérants de Découvertes, originaires de cette région, se sentent particulièrement solidaires. Cette tragédie a provoqué une hausse de 15% de la plus importante position du FCP Découvertes, VM Matériaux, dont c'est la zone de chalandise privilégiée, mais, loin de nous réjouir de cette hausse, nous la déplorons très profondément.

Nous nous référons, lorsque nous écrivons que les affaires reprennent, à la décision de Groupe Diffusion Plus (services de mailing) d'offrir une porte de sortie à ses actionnaires minoritaires, avec une proposition à 26 euros, contre un dernier cours coté avant l'annonce de l'opération de 16,99 euros, soit une prime instantanée de 53%. Ceci manifeste la forte sous-évaluation de cette action, mais aussi, par extension, de l'ensemble des lignes du portefeuille, et valide aussi la stratégie d'assez large diversification menée par les gérants (plus de cinquante valeurs en portefeuille). En effet, si toutes les valeurs détenues par Découvertes manifestent une sensible décote par rapport à leur valeur réelle, le timing des opérations qui provoqueront l'externalisation de cette valeur réelle est très aléatoire. Souhaitons que ce type d'opérations se multiplie !

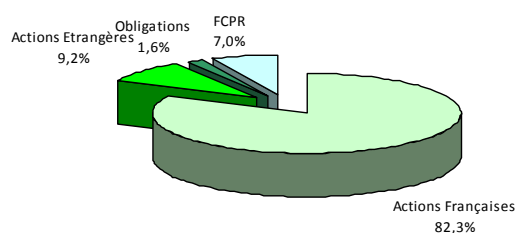
HMG FINANCE

## Principaux titres du portefeuille

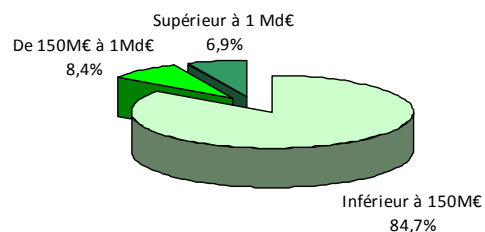
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	7,8%	TOTAL GABON	4,4%
VM MATERIAUX	7,5%	SIGNAUX GIROD	4,2%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	7,0%	SECURIDEV	3,7%
CHARGEURS INTERNATIONAL	5,7%	PRODEF	3,4%
SAMSE	4,9%	STORE ELECTRONIC SYSTEMS	3,4%

## Structure du portefeuille

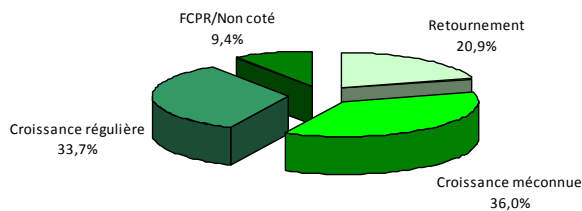
### Par type de marché



### Par taille de capitalisation



### Par concept de gestion



### Par secteur d'activité

