

Notation Morningstar
★★★

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 31/05/2010
Part C : 73,28€
Part D : 488,17€

Actif Net
Au 31/05/2010
17 750 414,30€

Découvertes – Part D

Mai 2010

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 %	2010	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes	8,9	26,8	-36,9	22,2
CAC Small 90	3,0	28,4	-38,9	3,7
Ecart	6,0	-1,7	2,0	18,5
Classement Morningstar centile	6	44	71	28

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,78
Volatilité Découvertes	20,4%
Volatilité CAC Small 90	27,1%
Tracking Error	11,9%

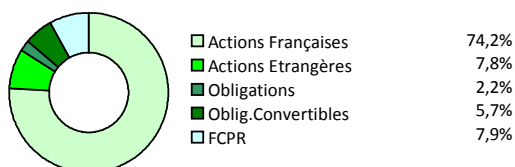
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

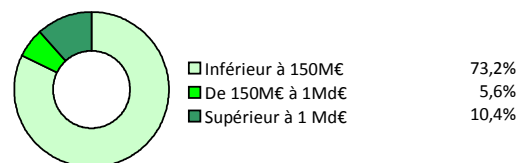
Principales lignes du portefeuille

PRODEF	9,6%	SAMSE	4,6%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	8,3%	SIGNAUX GIROD	4,5%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	7,9%	SECURIDEV	3,9%
CHARGEURS 10-010116 CV	5,7%	ORCHESTRA KAZIBAO PROV.REGR	3,5%
VM MATERIAUX	4,7%	TOTAL GABON	3,4%

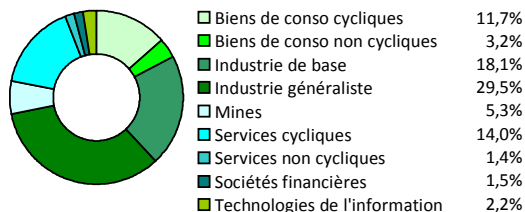
Par type de marché



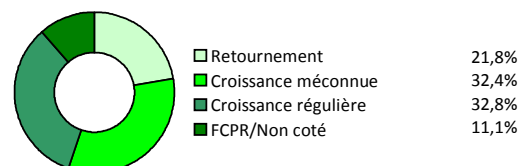
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

44, RUE NOTRE-DAME DES VICTOIRES 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 236 923,53 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400023 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances en %	1 mois	2010	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes	0,1	8,9	26,8	-36,9	22,2
CAC Small 90	-8,1	3,0	28,4	-38,9	3,7
Ecart	8,2	6,0	-1,7	2,0	18,5
Classement Morningstar centile	1	6	44	71	28

Commentaire du mois de mai

Le mois de Mai, manifestant une très forte surperformance de Découvertes par rapport à son indice de référence (+ 8,18% d'écart en faveur de Découvertes) apporte des prémisses de confirmation de notre commentaire de Janvier dernier.

Rappelons quelle est notre thèse :

1. sur un plan macroéconomique, la période actuelle présente des similitudes fortes avec la première moitié des années 90 (faillites bancaires, chômage en hausse, croissance ralentie dans le monde développé, forte croissance, en partie spéculative, en Asie)
2. cette période, mauvaise pour les indices, avait été très bonne pour Découvertes : quand l'économie est stagnante, ce sont les qualités intrinsèques des sociétés, au premier rang desquelles leur valorisation, qui « tire » leur cours de Bourse à la hausse.
3. Découvertes investit uniquement sur des actions dont la valeur intrinsèque, estimée par les gérants, est très largement supérieure à leur cours de Bourse. Ce sont ces actions qui, dans un environnement boursier stagnant, apporteront de la surperformance pendant les 2 ou 3 prochaines années.

La surperformance de Mai n'est pas un épiphénomène : c'est la manifestation concrète d'un point d'inflexion dans l'évolution relative de Découvertes. La période qui s'ouvre sera favorable à Découvertes.