

Co-Gérants: Marc GIRAULT
depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE
Depuis le 3 septembre 2012

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

Au 28/02/2013
Part C : 78,63
Part D : 536,26

Au 28/02/2013
16 630 436,84 €

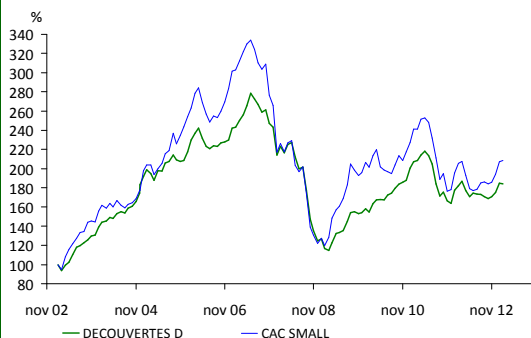
Objectif de gestion

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 (hors dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances en %	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	5,2	1,1	19,1	84,1
CAC Small	7,2	1,6	3,6	108,4
Ecart	-1,9	-0,5	15,5	-24,2
Classement Morningstar centile	60	87	58	81

Par année civile en %	2009	2010	2011	2012
Découvertes D	23,5	21,9	-12,6	6,7
CAC Small	60,6	10,9	-18,0	9,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,46
Volatilité Découvertes D	13,0%
Volatilité CAC Small	17,6%
Tracking Error	9,3%

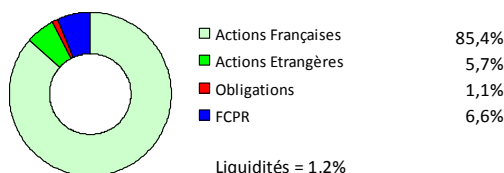
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

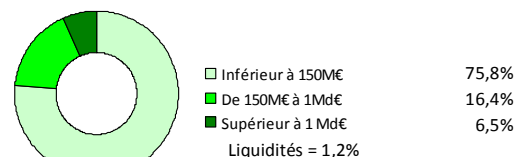
Principales lignes du portefeuille

BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,6%	CHARGEURS INTERNATIONAL	4,7%
ACTIELEC TECHNOLOGIE	6,5%	TIVOLY	4,4%
GEA	6,3%	MALTERIES FRANCO-BELGES	4,1%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,7%	TOTAL GABON	3,6%
SAMSE	4,8%	STORE ELECTRONIC SYSTEMS	3,4%

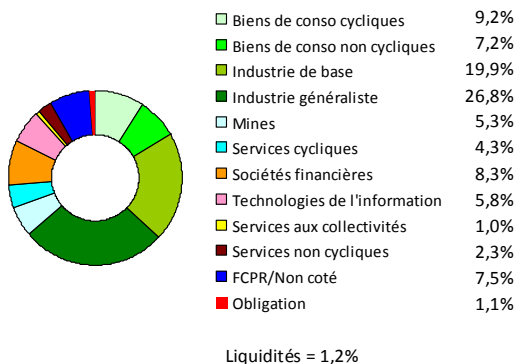
Par type de marché



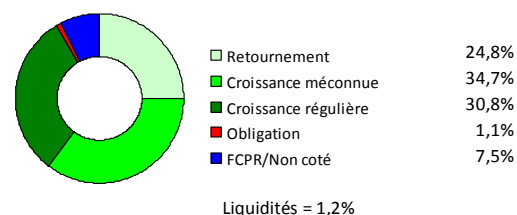
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-0,2	5,2	1,1	19,1	84,1
CAC Small	0,6	7,2	1,6	3,6	108,4
Ecart	-0,8	-1,9	-0,5	15,5	-24,2
Classement Morningstar centile	75	60	87	58	81

Commentaire du mois de février

Le mois de février marque chaque année le début de la période des présentations annuelles des résultats des entreprises. Soucieux de suivre au plus près les sociétés dans lesquelles votre FCP est actionnaire, mais aussi celles qui peuvent nous aider à appréhender le plus finement la situation économique, nous avons assisté ce mois-ci à 38 réunions financières.

Il ressort des discours des dirigeants une grande prudence dans leurs perspectives, fondée sur les restrictions budgétaires de leurs clients qu'ils soient gouvernementaux, entreprises ou juste consommateurs. Tout au plus, les managements des sociétés espèrent - sans grande certitude - un rebond au second semestre 2013 de leurs activités.

C'est ce que semble jouer sans attendre la Bourse, qui est par ailleurs dopée par la poursuite de politiques monétaires accommodantes menées par la totalité des Banques centrales. En ce qui nous concerne, nous sommes prêts à accompagner le mouvement, mais en recherchant - *comme toujours* - une valorisation attrayante et l'existence d'événements catalyseurs susceptibles de favoriser un rattrapage boursier. Et ceci quand bien même la reprise économique espérée n'interviendrait finalement pas aussi nettement.

C'est ainsi que nous avons pu ce mois-ci encaisser une belle prime sur nos achats d'actions **Klékurs** et **Orchestra-Prémaman**, toutes deux lors d'opérations financières. Notre investissement dans la société **Damartex** (objet du compte-rendu de janvier) s'est aussi révélé rapidement gagnant (+30% sur nos premiers achats) suite à de très bons résultats semestriels, et d'une valorisation que nous jugions particulièrement faible. Nous conservons précieusement cette ligne (3% du portefeuille) pour jouer la poursuite de la revalorisation.

Le comportement boursier de **Linedata** a lui aussi été satisfaisant (+20%). Depuis quelques mois, nous avons remarqué le retard de valorisation de ce petit éditeur de logiciels spécialisé pour les gestionnaires d'actifs financiers. Le déclic s'est produit quand nous avons appris que son deuxième actionnaire - la FFP (par ailleurs en portefeuille) - avait enfin terminé de céder ses 12% du capital dans le marché. En l'absence de cette pression vendeuse, de bons résultats couplés à une magnifique opération de croissance externe aux Etats-Unis ont ensuite pu être appréciés à leur juste mesure par le marché.