

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 28/03/2013
Part C : 79,47
Part D : 542,35

Au 28/03/2013
16 558 027,42 €

Découvertes – Part C et Part D

mars 2013

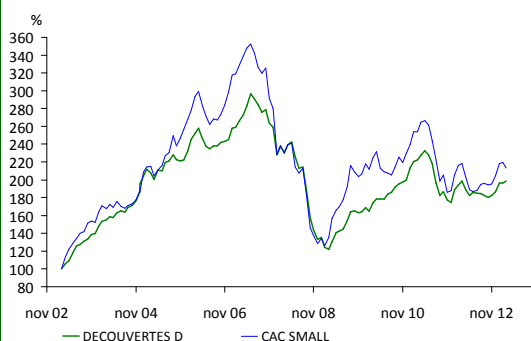
Objectif de gestion

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	6,4	-0,2	13,9	98,5
CAC Small	4,2	-2,3	-5,2	113,5
Ecart	2,3	2,2	19,1	-15,0
Classement Morningstar centile	19	88	44	80

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	0,35
Volatilité Découvertes D	12,6%
Volatilité CAC Small	17,3%
Tracking Error	9,5%

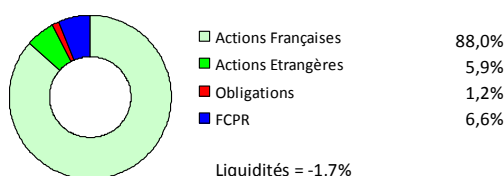
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

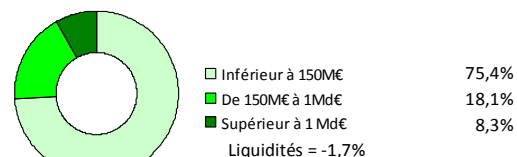
Principales lignes du portefeuille

BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,6%	CHARGEURS INTERNATIONAL	4,9%
GEA	6,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	4,5%
ACTIELEC TECHNOLOGIE	6,4%	TIVOLY	4,3%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,8%	TOTAL GABON	4,2%
SAMSE	5,0%	DAMARTEX	3,5%

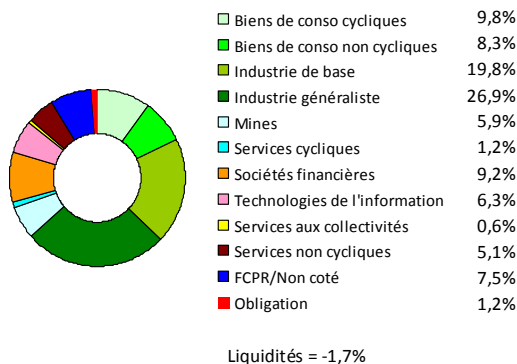
Par type de marché



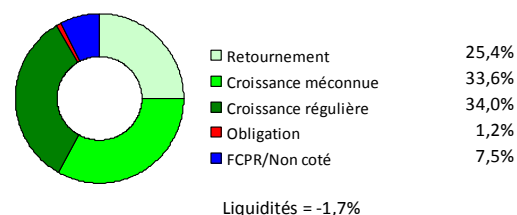
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	1,1	6,4	-0,2	13,9	98,5
CAC Small	-2,8	4,2	-2,3	-5,2	113,5
Ecart	3,9	2,3	2,2	19,1	-15,0
Classement Morningstar centile	5	19	88	44	80

Commentaire du mois de mars

Le mois de Mars a été particulièrement riche en réunions d'analystes, en raison de l'obligation qu'ont les entreprises cotées de publier leurs résultats au maximum dans les 4 mois qui suivent la fin de leur exercice comptable. L'équipe de gestion a ainsi assisté à 31 présentations ainsi qu'à 3 assemblées générales d'actionnaires.

Sans surprise, il ressort de ces visites un vent d'optimisme raisonné de la part des sociétés exposées à la croissance hors d'Europe ainsi que de celles placées sur des niches en croissance (par exemple dans la santé et la technologie). Les sociétés plus exposées à des activités françaises matures sont bien sûr plus prudentes et anticipent un premier semestre assez difficile, mais elles entrevoient désormais une forme de reprise au semestre suivant.

De manière plus consensuelle, tous les dirigeants sont d'accord pour se plaindre de l'alourdissement récent de la fiscalité frappant les entreprises, malgré la mise en oeuvre du dispositif de « Crédit Impôt Compétitivité Emploi ».

Du côté des valeurs, nous avons initié une position dans le groupe **Bolloré**, en constituant, avant les résultats, une ligne de la holding de tête : la **financière de l'Odet**. Nous avons été séduits par la récurrence des activités essentiellement ... africaines du groupe breton et - c'est nouveau - par la stabilisation des pertes des activités prometteuses de solutions de stockage d'énergie qui feront l'objet d'une mise en bourse à l'automne 2013. Vincent Bolloré ne cache par ailleurs pas son souhait de simplifier à terme l'organigramme de son groupe et la Financière de l'Odet devrait ainsi faire l'objet d'une opération financière favorable à ses actionnaires compte tenu d'une décote qui s'est creusée.

Attirés par la bonne santé du secteur aéronautique, nous avons aussi constitué une petite ligne dans la société **Sogéclair** que nous trouvons fort peu valorisée vers 51 euros. La société a publié d'excellents résultats qui ont propulsé le titre à plus de 70 euros, ce qui nous a conduit à prendre nos bénéfices de 29% en une semaine sur cette ligne malheureusement trop petite...

Enfin, nous nous sommes évidemment déplacés pour venir assister à l'assemblée de **GEA**, une des principales convictions de votre portefeuille. Comme d'autres actionnaires, nous avons jugé le montant de la trésorerie nette de 39 millions d'Euros sous-optimal en termes de structure financière et avons ainsi voté, certes en vain - comme anticipé -, pour une proposition d'un dividende accru. La réunion nous a en revanche confirmé la qualité de la gestion de cette entreprise et les magnifiques perspectives qui s'offrent à elle dans tous les pays qui s'équipent en infrastructures autoroutières...