

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 31/05/2013
Part C: 82,20
Part D: 561,80

Au 31/05/2013
16 992 551,64 €

Objectif de gestion

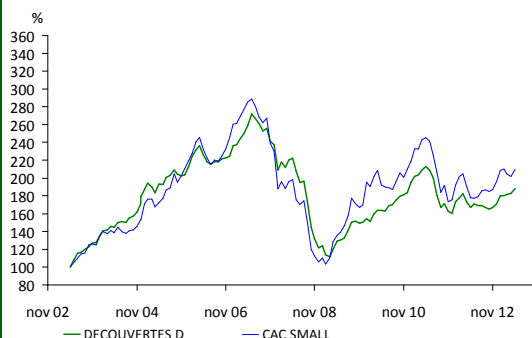
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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, bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

A compter de mai 2013, la performance du FCP dans le reporting est comparée à la performance de l'indicateur de référence dividendes nets réinvestis (CAC Small NR).

Performances



Performances en %	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	10,3	12,9	15,1	88,4
CAC Small	7,0	17,7	9,0	109,6
Ecart	3,2	-4,8	6,1	-21,2
Classement Morningstar centile	36	96	65	68

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	0,38
Volatilité Découvertes D	12,7%
Volatilité CAC Small	16,6%
Tracking Error	8,2%

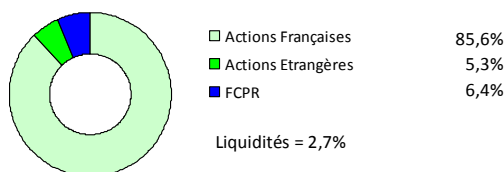
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

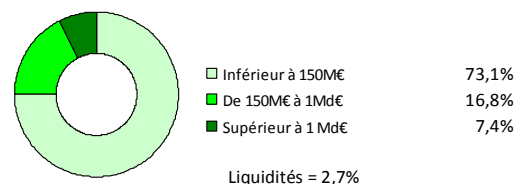
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	6,6%	CHARGEURS INTERNATIONAL	5,1%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,4%	SAMSE	4,8%
GEA	6,4%	MALTERIES FRANCO-BELGES	4,7%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,8%	TOTAL GABON	4,0%
TIVOLY	5,3%	MEETIC	3,7%

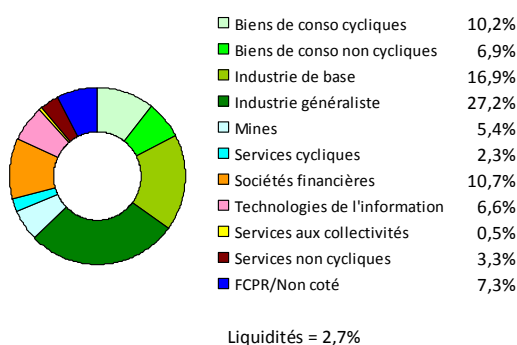
Par type de marché



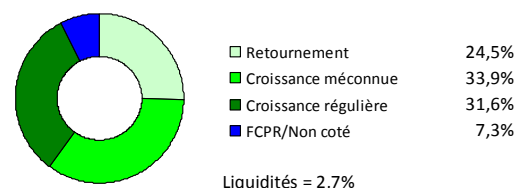
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,0	10,3	12,9	15,1	88,4
CAC Small	3,9	7,0	17,7	9,0	109,6
Ecart	-0,9	3,2	-4,8	6,1	-21,2
<i>Classement Morningstar centile</i>	91	36	96	65	68

Commentaire du mois de mai

Comme chaque année au mois de mai, nous avons profité des nombreuses assemblées générales d'actionnaires pour aller parfaire notre connaissance des sociétés cotées. Vos gérants ont ainsi assisté à 37 présentations.

Ce travail de « terrain » continue à porter ses fruits : c'est en effet à la suite d'une assemblée en mars 2013 que nous avons choisi d'initier une ligne en titres du **Club Méditerranée**. Nous avons à ce moment jugé que la stratégie de montée en gamme menée par M. Henri Giscard d'Estaing était judicieuse et qu'elle était de nature à rendre l'investissement dans cette entreprise moins risqué que par le passé. La valeur des actifs immobiliers et de la marque « Club Med » nous permettaient aussi d'investir dans un titre dont le potentiel de baisse nous paraissait limité. Enfin, nous avons identifié une situation actionnariale spéculative (large flottant, un fonds d'investissement financier (Axa P.E.), un conglomérat chinois (Fosun)), et ceci d'autant plus que l'acteur chinois venait récemment d'être délié de son engagement de ne pas augmenter sa participation au capital.

Le 27 mai, AXA PE et Fosun ont annoncé leur intention de lancer une OPA sur les actions du Club Méditerranée au prix de 17 euros. Le marché jugeant - à juste titre - ce prix peu attrayant, le cours de l'action a progressé au-delà du prix d'offre pour atteindre presque 17,70 euros, niveau auquel nous avons jugé raisonnable de prendre nos bénéfices de 26% en moins de 3 mois.

En ce qui concerne l'ensemble des sociétés rencontrées, nous continuons d'être étonnés par la prudence dont font part leurs dirigeants (particulièrement en ce qui concerne les sociétés exposées au consommateur européen). Le marché boursier qui anticipe parfois de plusieurs mois la santé de l'économie semble nous donner un message clairement plus optimiste. De notre côté, nous continuerons à rechercher des sociétés parfois méconnues qui offrent à la fois un effet de levier en cas de reprise économique, et un solide filet de sécurité si l'économie devait prendre un peu de temps à se redresser, sans oublier un éventuel événement catalyseur.