

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 31/07/2013  
Part C : 82,88  
Part D : 567,31

Au 31/07/2013  
17 433 313,28 €

## Objectif de gestion

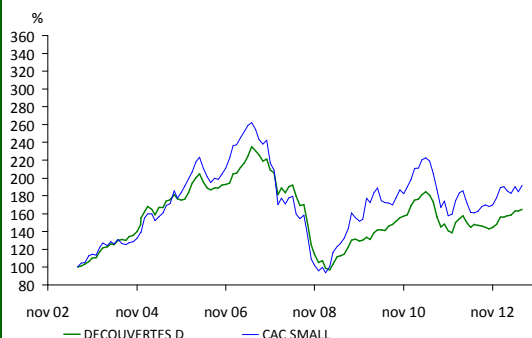
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	11,3	12,4	12,8	64,8
CAC Small	7,8	18,0	11,7	91,7
Ecart	3,5	-5,7	1,1	-26,9
Classement Morningstar centile	57	92	73	78

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	0,33
Volatilité Découvertes D	12,6%
Volatilité CAC Small	16,9%
Tracking Error	8,2%

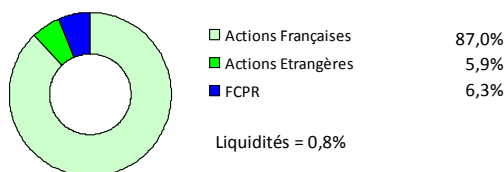
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

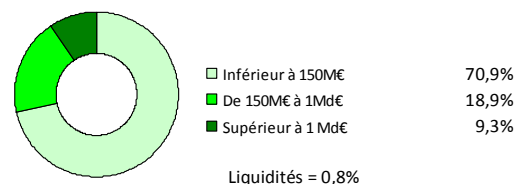
### Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	6,5%	SAMSE	4,7%
ACTIELEC TECHNOLOGIE	6,5%	TIVOLY	4,7%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,3%	MALTERIES FRANCO-BELGES	4,2%
GEA	5,5%	MEETIC	3,9%
CHARGEURS INTERNATIONAL	4,8%	TOTAL GABON	3,7%

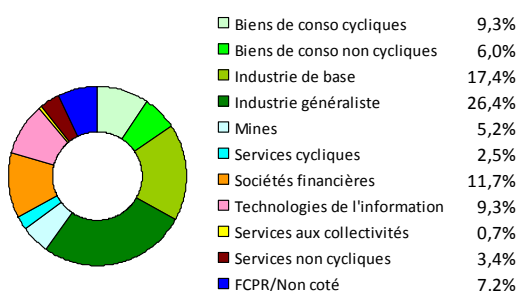
### Par type de marché



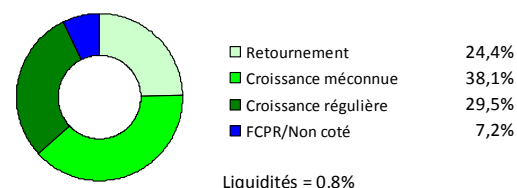
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	1,2	11,3	12,4	12,8	64,8
CAC Small	4,0	7,8	18,0	11,7	91,7
Ecart	-2,9	3,5	-5,7	1,1	-26,9
Classement Morningstar centile	97	57	92	73	78

## Commentaire du mois de juillet

L'examen du palmarès des meilleures performances au sein de la Bourse de Paris fait ressortir une surpondération des grandes valeurs du secteur **automobile**. Cela nous donne l'opportunité de faire le point sur ce secteur en ce qui concerne votre FCP :

Tout d'abord, une satisfaction : par le passé, nous avons jugé que l'investissement en **FFP**, la holding patrimoniale de la famille Peugeot était un moyen prudent de jouer la revalorisation du constructeur automobile éponyme, que nous trouvons excessivement sanctionné (cf. commentaire d'octobre 2012). Depuis son entrée dans le portefeuille, l'action FFP a progressé d'environ 40%, ce qui est bien sûr moins favorable que la hausse d'environ 58% de l'action Peugeot, mais ce qui semble tout à fait convenable quand on sait que Peugeot ne représentait qu'un quart des actifs de la FFP. Nous avons d'ailleurs profité des niveaux actuels de FFP pour prendre la moitié de nos bénéfices sur cette ligne.

Plus récemment, nous avons initié une ligne dans un petit équipementier automobile : **MGI Coutier**, spécialisé dans les transferts de fluides (air, carburant...). Au-delà de la valorisation que nous jugeons très modeste (PER 2013 d'environ 5x), nous avons surtout été séduits par la qualité de la gestion de l'équipe dirigeante : alors que le marché automobile américain demeurait en pleine crise en 2011, MGI n'a pas hésité à racheter un important concurrent là-bas, *Avon Automotive*, situé ... cela ne s'invente pas... à Cadillac... En un seul coup, cette opération a fait bondir le chiffre d'affaires de MGI de plus de 51%.

Payée au cours du dollar de l'époque (1,44 USD) et très complémentaire, l'acquisition s'est révélée extrêmement rentable et permet à MGI de ne plus dépendre qu'à hauteur de 23% de ses clients installés en France. Détentrice de nombreux brevets sur des produits en propre, MGI dispose de plusieurs leviers d'amélioration de sa rentabilité, qui ne manqueront pas de donner de nouveaux motifs de satisfaction dans ses prochaines publications.

Enfin, votre FCP détient des positions importantes dans deux autres valeurs exposées au secteur automobile : **Actia** et **Plastivaloire**. Dans les deux cas, les valorisations sont extrêmement faibles, permettant ainsi d'envisager des revalorisations significatives. C'est ce qui commence d'ailleurs à se produire pour ces deux sociétés, avec des annonces de retour à la croissance lors du second trimestre 2013, marquant la fin de plusieurs publications en contraction.