

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 30/08/2013
Part C : 87,23
Part D : 597,46

Au 30/08/2013
18 296 113,86 €

Objectif de gestion

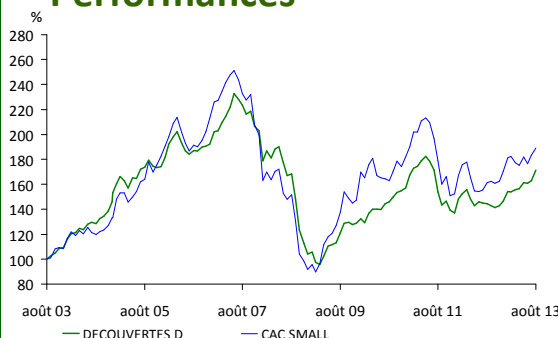
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	17,3	18,6	17,6	71,5
CAC Small	10,9	17,2	16,1	88,8
Ecart	6,3	1,4	1,5	-17,3
Classement Morningstar centile	8	67	69	70
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				0,42
Volatilité Découvertes D				12,9%
Volatilité CAC Small				16,9%
Tracking Error				8,3%

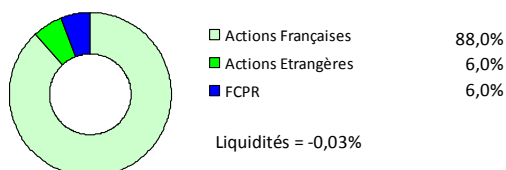
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

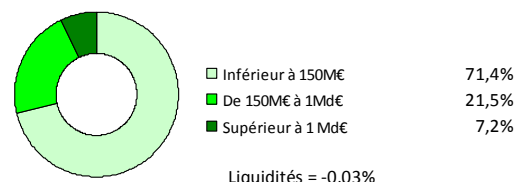
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	6,9%	SAMSE	4,5%
ACTIELEC TECHNOLOGIE	6,7%	TIVOLY	4,3%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,0%	MALTERIES FRANCO-BELGES	4,0%
CHARGEURS INTERNATIONAL	5,9%	TOTAL GABON	3,8%
GEA	5,6%	MEETIC	3,7%

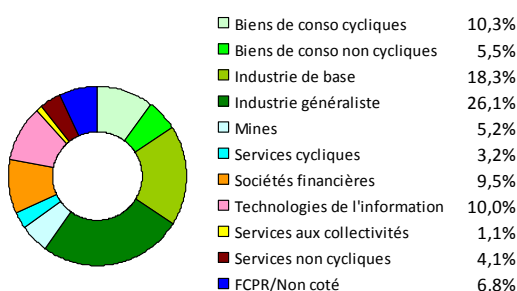
Par type de marché



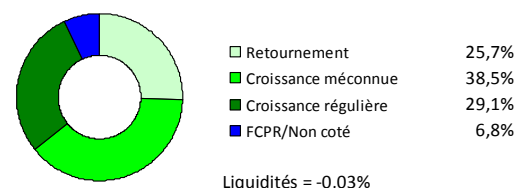
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	5,3	17,3	18,6	17,6	71,5
CAC Small	2,9	10,9	17,2	16,1	88,8
Ecart	2,4	6,3	1,4	1,5	-17,3
Classement Morningstar centile	1	8	67	69	70

Commentaire du mois d'août

Votre FCP termine le mois d'août 2013 sur une performance satisfaisante : la valeur liquidative a en effet progressé sur ce mois de 5,31%, alors que l'indice CAC Small engrangeait de son côté 2,80%. Le retour à de plus justes valorisations de certaines sociétés industrielles très décotées (Chargeurs, Plastivaloire, ...) a en effet été bénéfique à la performance du FCP.

Du côté des nouvelles lignes, nous avons choisi d'initier une position dans l'action **AuFéminin.com**, éditrice du site internet éponyme (78% du CA du groupe). Leader européen des sites féminins, avec notamment des positions de numéro 1 en France, Allemagne, Italie ou Royaume-Uni, la société enregistre des audiences records (32 millions de « Visiteurs Uniques » en Europe), ce qui lui permet de continuer à bien monétiser ses espaces publicitaires malgré un marché Internet qui marque le pas depuis un an.

AuFéminin.com est par ailleurs particulièrement en pointe dans les innovations technologiques et décline ainsi son offre (qui inclus aussi « Marmiton ») sur tous les supports (internet, mobiles, tablettes, chaînes Youtube...) et avec des formats publicitaires innovants. Dirigée par une présidente de grande qualité (Mme Sauty de Chalon), AuFéminin.com est une société extrêmement rentable (23% de marge nette !) et de moins en moins dépendante du marché français (seulement 44% du CA).

Détenue à 82% par le groupe allemand de médias, Axel Springer, actuellement en mutation d'activité rapide, l'avenir boursier d'AuFéminin.com passera tôt ou tard par une nouvelle offre d'achat, qui, à notre sens, devrait s'établir entre 10x l'Ebitda en VE (28 euros) et le prix de l'offre initiale (32 euros).