

DECOUVERTES

+74,49% sur 3 ans avec une volatilité de 10,44%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Gérant: Marc Girault



Informations pratiques:

Forme juridique:
FCP de droit français

Société de gestion:
Louvre Gestion

Soc. de gestion par délégation:
HMG Finance

Date de création:
2 avril 1993

Valorisation:
Quotidienne

Frais de gestion:
1,5% TTC

Commission de souscription:
1,5% max.

Affectation des résultats:
Distribution

Dépositaire:
HSBC France

Valorisateur:
HSBC Securities Services (F)

Commissaire aux comptes:
Deloitte et Associés

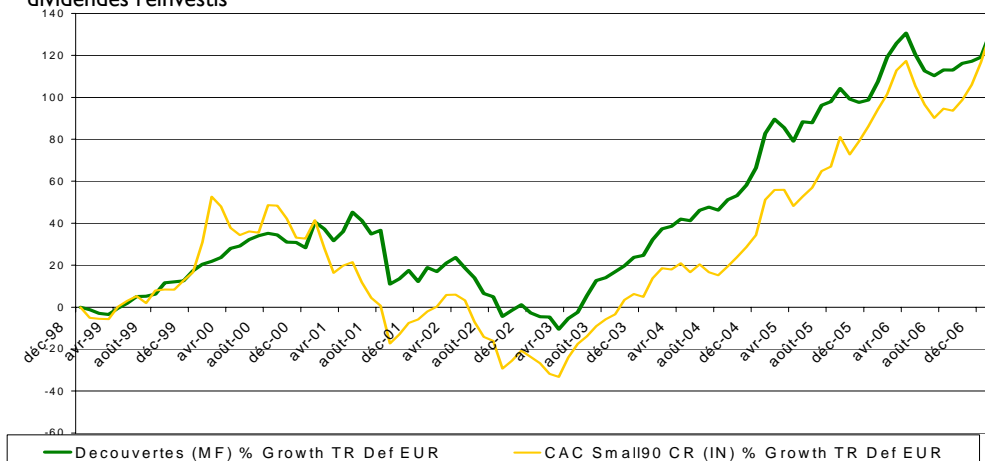
Petites Valeurs France

JANVIER 2007

Performances et risques

En % (au 31/01/2007)	2007	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Découvertes *	5,23	11,13	74,49	94,04	191,75
CAC Small 90 *	6,29	18,55	102,55	135,23	ND
Classement S&P (au 31/01/2007)	6/46	31/45	24/40	8/37	10/22

* dividendes réinvestis



Ratio de Sharpe Découvertes sur 3 ans: 1,72 Volatilité Découvertes sur 3 ans: 10,44%
Ratio de Sharpe CAC Small 90 sur 3 ans: 1,73 Volatilité CAC Small 90 sur 3 ans: 13,96%

Valeur liquidative:

Valeur liquidative au 31 janvier 2007: 714,89 €
Actif net: 40 562 261,35 €

Principales lignes du portefeuille:

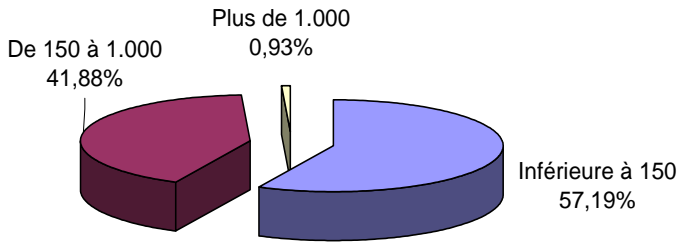
Rougier	9,71 %
VM Matériaux	9,62 %
Chargeurs	8,36 %
Onet	6,69 %
Explosifs et Prod. Chim.	6,09 %
Acanthe	4,39 %
Samse	4,30 %
Vranken	2,98 %
IB Group	2,96 %
Tivoly	2,82 %
Total	57,92%

Achats du mois: Hi Media, Orchestra-Kazibao, Technofirst

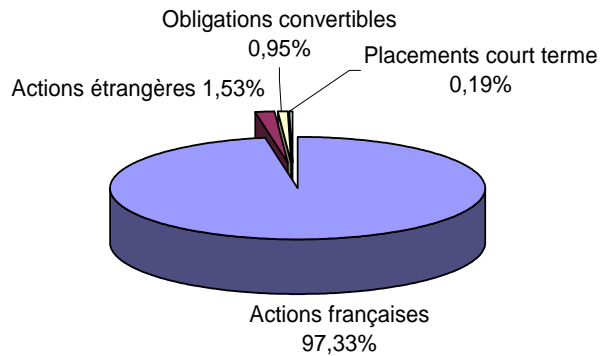
Ventes du mois: Access Commerce, Boiron, eFront, Emailvision, Euromedis, GEA, Guy Degrenne, IEC, Immobilière Dassault, Laurus, Malteries Franco-Belges, Penaille, Plastivaloire, Rougier, Satimo, Technofirst, Terreis, Cofidur, ST Dupont convertible 7%

Structure du portefeuille

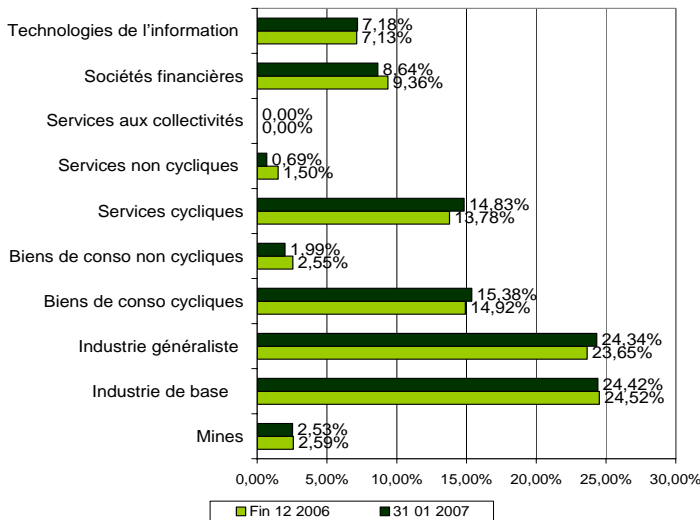
Par capitalisations (en millions d' Euro)



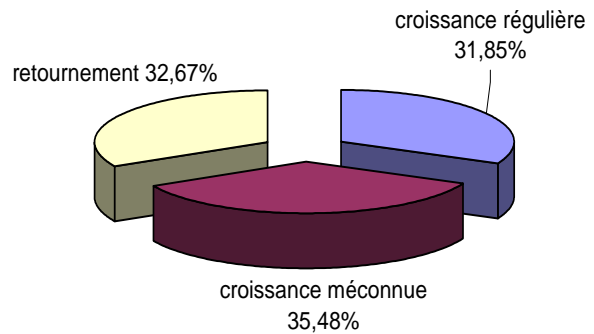
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Il est tout à fait déconcertant, pour les gérants de Découvertes, mais très intéressant, de constater que depuis deux ans, une majorité des porteurs de parts agit en sens inverse du sentiment de marché et des tendances que nous essayons de partager avec eux dans cette rubrique « perspectives ».

Pendant plusieurs mois, nous avons exprimé notre crainte que les cours des petites valeurs aillent trop loin, trop vite. Cela n'a pas empêché le Fonds de connaître un flux de souscriptions positif. Depuis deux mois maintenant, nous faisons part de notre conviction que de nombreuses actions paraissent à nouveau sous-évaluées – et le flux de souscriptions s'inverse, pour devenir négatif !

Faut-il penser que les souscripteurs épousent le biais contrariant des gérants, et mettent un point d'honneur à agir en sens inverse de l'opinion du gérant ? Faut-il penser que les souscripteurs font confiance au gérant pour la sélection des valeurs, mais pas pour le timing des interventions ? Faut-il croire que la littérature produite par les gérants n'est pas lue par les souscripteurs ?

Quelle que soit la raison de cette intéressante configuration, nous observons tout de même que la valeur de la part de Découvertes a progressé de 5,23% depuis le 1er Janvier.

Nous observons aussi que certaines actions restent, aux niveaux actuels, attractives, et que le stock disponible a tendance à augmenter à nouveau, grâce aux très nombreuses introductions en bourse de ces derniers mois.