

DECOUVERTES

+ 72,21 % sur 3 ans avec une volatilité de 10,40 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

MARS 2007

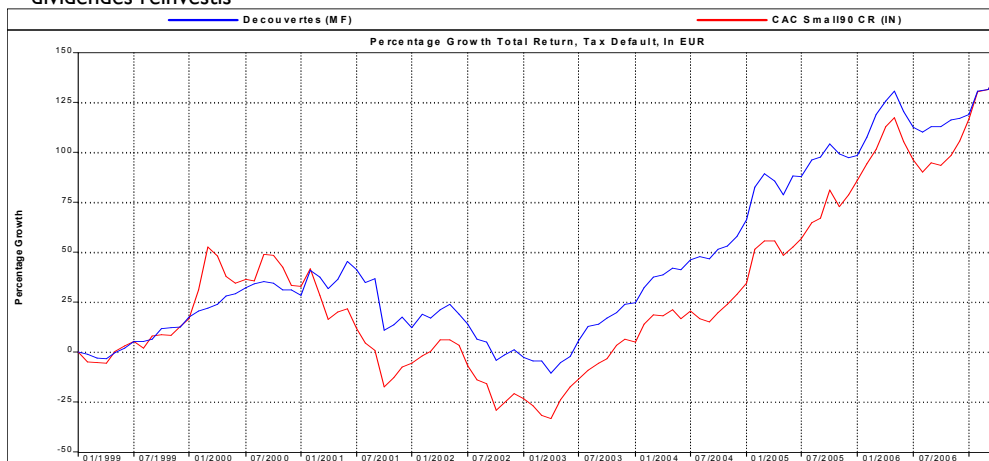
Gérant : Marc Girault



Performances et risques

En % (au 30/03/2007)	2007	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Découvertes *	8,83	5,68	72,21	97,14	175,59
CAC Small 90 *	10,16	12,14	102,40	125,62	ND
Classement S&P (au 30/03/2007)	11/45	31/44	26/40	4/36	10/21

* dividendes réinvestis



Ratio de Sharpe Découvertes sur 3 ans : 1,63

Volatilité Découvertes sur 3 ans : 10,40 %

Ratio de Sharpe CAC Small 90 sur 3 ans : 1,74

Volatilité CAC Small 90 sur 3 ans : 13,58 %

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

Code ISIN
FR0007430806

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 30 mars 2007 :

739,40 €

Actif net :

41 068 291,14 €

Principales lignes du portefeuille

Rougier	10,00 %
VM Matériaux	9,96 %
Chargeurs	9,59 %
Explosifs et Prod. Chim.	6,26 %
Onet	6,23 %
Samse	4,48 %
Acanthe	4,10 %
Vranken	3,29 %
Tivoly	2,88 %
Prodef	2,74 %
Total des 10 premières lignes	59,53 %

Achats du mois

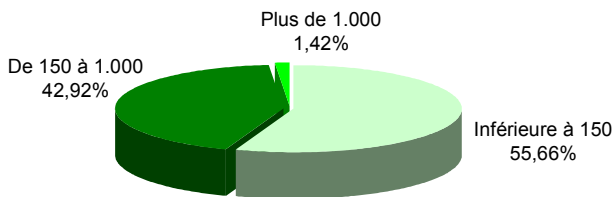
Renforcement : Gantois (bons), Oeneo.
Nouvelle position : Assystem .

Ventes du mois

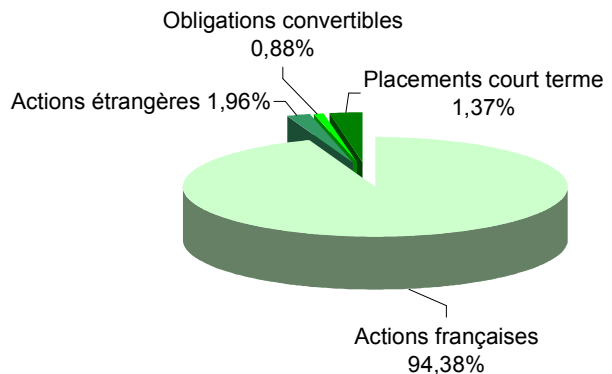
Boiron, ECT Industries, Guy Degrenne (bons)
Immobilière Dassault, Malteries Franco-Belges,
Mecolec, VM Matériaux

Structure du portefeuille

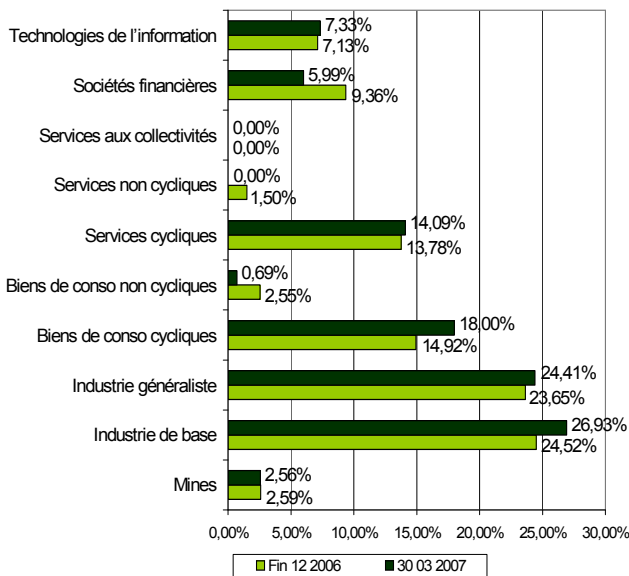
Par capitalisation (en millions d'Euro)



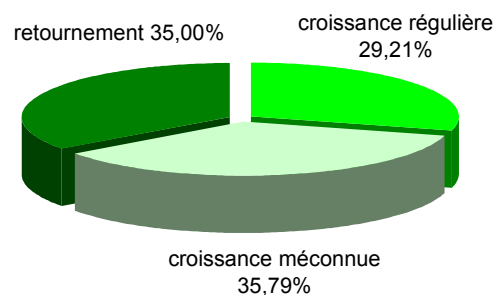
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

La physionomie actuelle du marché est quasiment idéale pour Découvertes :

- des fluctuations assez fortes des indices au gré de l'humeur des investisseurs permettent de prendre position à bon compte dans les moments d'effolement, grâce à une volatilité accrue, due à une plus grande réactivité et émotivité des investisseurs ;
- un marché des valeurs petites et moyennes qui reste profond, permettant des arbitrages efficaces de positions sur une relativement courte période ;
- une réaction rapide des investisseurs à la hausse lorsque les entreprises annoncent de bons résultats, autorisant des prises de bénéfices lorsque les progressions sont trop rapides ;
- des principales lignes en portefeuille qui demeurent, malgré leur bonne performance, généralement bon marché – au moins relativement au reste du marché ;
- une bonne présence du portefeuille dans la zone des situations de retournement, annonciatrice de profits futurs.

Le seul regret que puissent avoir les gérants est que les porteurs de parts de Découvertes continuent, par solde, à rester vendeurs nets, de manière complètement illogique et contraire à leurs intérêts, il nous semble.