

DÉCOUVERTES

+ 74.04 % sur 3 ans avec une volatilité de 10,82 %



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

AOUT 2007

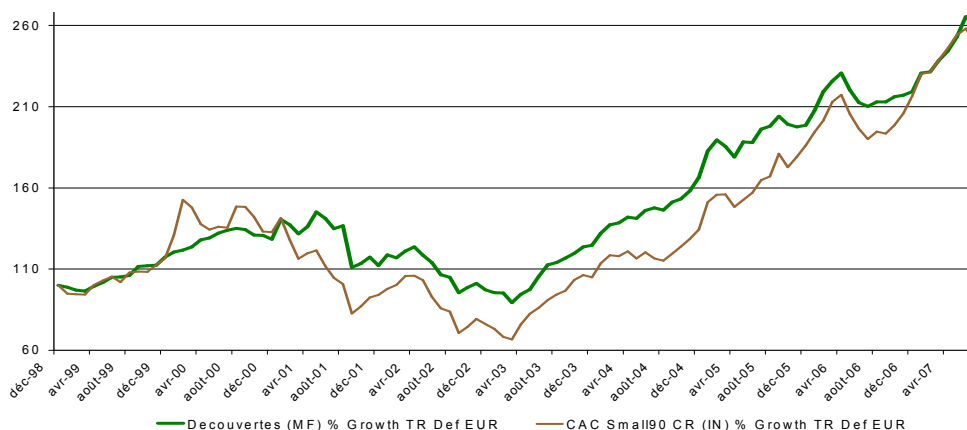
Gérant : Marc Girault



Performances et risques

En % (au 31/08/2007)	2007	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	16,15	19,50	74,04	142,46	88,41
CAC Small 90 *	10,85	23,43	108,57	186,09	61,68
Classement Morningstar **	4/42	18/41	27/38	4/35	10/19

* Dividendes réinvestis ** Au 31/08/2007 - Catégorie Actions Petites Sociétés France



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 & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Perf. annuelles	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Découvertes	33,72	17,50	17,06	17,36	9,38	-12,35	-13,30	28,23	33,40	19,40	10,31
CAC Small 90*	33,24	12,60	7,17	16,62	12,05	-20,72	-23,33	26,76	22,63	38,58	16,40

* L'indice était 50% Midcac + 50% Second Marché jusqu'à fin 2004 et le Cac Small 90 à partir de 2005.

Ratio de Sharpe Découvertes sur 3 ans : 1,62 Volatilité Découvertes sur 3 ans : 10,82 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90 sur 3 ans : 1,85 Volatilité CAC Small 90 sur 3 ans : 13,53 %

Valeur liquidative

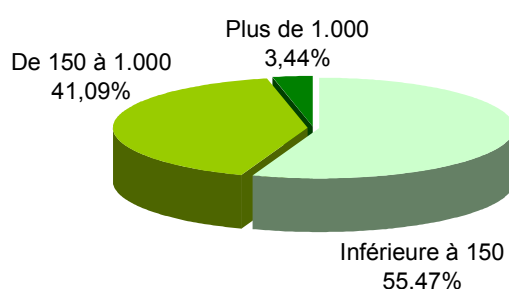
Valeur liquidative au 31 août 2007 : 714,89 €
Actif net : 41 978 140,92 €

Principales lignes du portefeuille

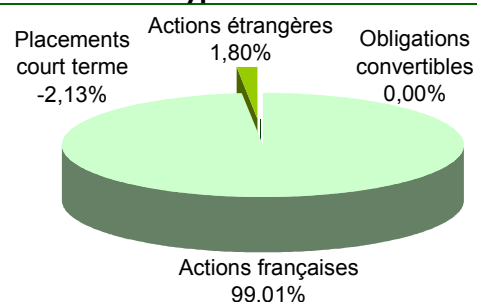
Onet	9,36 %	<u>Ventes totales ou partielles</u> Cofidur, Eurosic, Montaigne Fashion, Oeneo, Rougier, VM Matériaux, Vranken
Rougier	9,36 %	
VM Matériaux	8,71 %	
Chargeurs	7,50 %	
Explosifs et Produits Chimiques	5,85 %	
Samse	4,76 %	
Acanthe	3,21 %	
Rocamat	3,12 %	
Tivoly	2,79 %	
Prodef	2,53 %	
Total des 10 premières lignes	57,64 %	

Structure du portefeuille

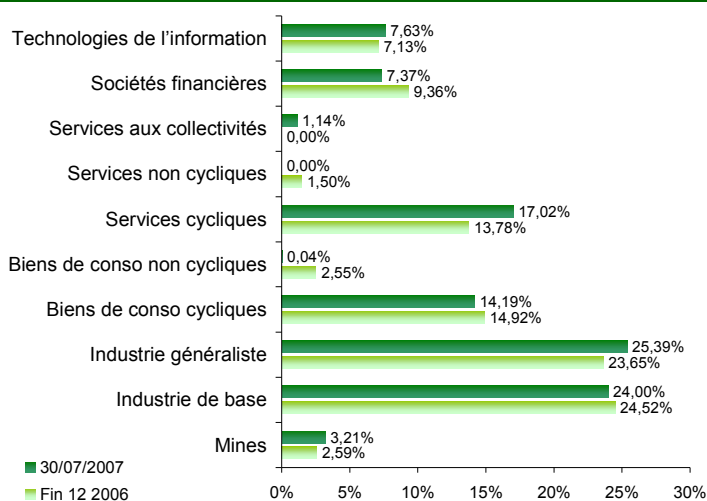
Par capitalisation (en millions d'euro)



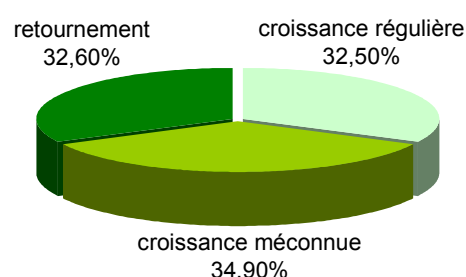
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Parmi les cinq principales lignes du portefeuille FCP Découvertes, trois actions ont connu une progression de leur cours pendant l'été, à complet contre-courant du marché. Ceci est dû au fait que la panique est restée très circonscrite et que les investisseurs ont continué à prendre des décisions fondées sur les résultats, les perspectives et la valeur relative des actions, et pas uniquement sur le « sentiment ».

Une fois de plus, dans un environnement baissier, le « stockpicking » a prouvé que, appliqué en tant que principe de gestion, il permet la constitution de portefeuilles décorrélés des indices. Certes, cette décorrélation ne jouerait pas dans une hypothèse de panique réelle et généralisée, mais une autre caractéristique de la gestion du FCP Découvertes prendrait alors le relais comme mécanisme défensif de court et moyen terme.

Cette autre caractéristique est la propension des gérants à éviter les actions les plus médiatisées, donc les plus possédées par les investisseurs, pour se focaliser sur les actions oubliées, délaissées ou mal aimées. En période de panique, les investisseurs vendent sans discernement toutes leurs lignes, jetant le bon grain avec l'ivraie. En revanche, même en période de panique, les investisseurs ne peuvent pas vendre les actions qu'ils ne détiennent pas, surtout sur des marchés illiquides ou l'emprunt de titres est impossible. Ainsi sont épargnés par la débâcle les fonds tels que Découvertes, qui investissent dans des actions peu représentées au sein des portefeuilles. A plus long terme, par-delà ce phénomène purement technique, c'est la qualité « value » des actions en portefeuille qui fait la performance dans les années qui suivent la panique.

Toute similitude de situation étant par ailleurs écartée, il est instructif de regarder le comportement de Découvertes de 2000 à 2005 : après avoir bien moins baissé que l'ensemble des marchés, la valeur de la part a ensuite progressé beaucoup plus rapidement que les indices, surperformant les indices à la fois dans la période de baisse et dans la période de forte reprise qui a suivi, illustrant « in vivo » la théorie exposée ci-dessus.