

# DÉCOUVERTES

+ 63,07 % sur 3 ans avec une volatilité de 11,11 %



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

SEPTEMBRE 2007

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)

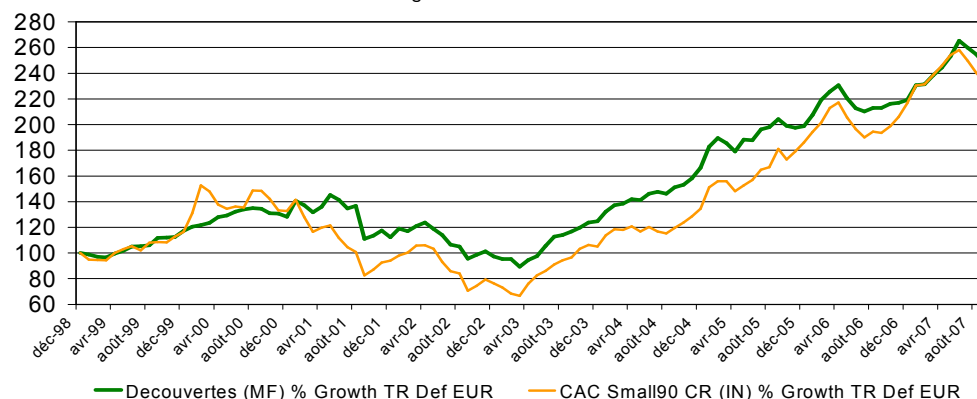
Commissaire aux comptes  
Deloitte & Associés

Code ISIN  
FR0007430806

## Performances et risques

En % (au 28/09/2007)	2007	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
<b>Découvertes *</b>	<b>12,50</b>	<b>15,79</b>	<b>63,07</b>	<b>158,04</b>	<b>83,45</b>
CAC Small 90 *	7,51	20,35	94,98	229,44	57,02
Classement Morningstar **	8/42	25/41	32/38	13/35	4/30

\* Dividendes réinvestis \*\* Au 28/09/2007 - Catégorie Actions Petites Sociétés France



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.

### Statistiques sur 3 ans

Ratio de Sharpe Découvertes	1,34	Volatilité Découvertes	11,11 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	1,60	Volatilité CAC Small 90	13,81 %

## Valeur liquidative

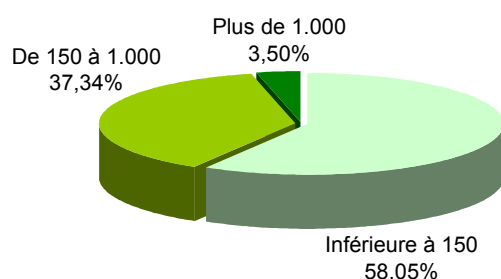
Valeur liquidative au 28 septembre 2007	758,13 €
Actif net	40 027 069,33 €

## Principales lignes du portefeuille

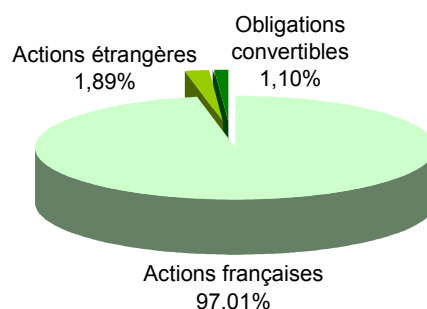
Rougie	10,00 %	<u>Ventes totales</u>
VM Matériaux	8,52 %	Cofidur
Onet	8,50 %	Guy Degrenne
Explosifs et Produits Chimiques	6,00 %	<u>Achats de nouvelles lignes</u>
Chargeurs	5,64 %	CCA International
Rocamat	5,12 %	
Samse	4,71 %	
Acanthe	3,60 %	
Tivoly	2,82 %	
Signaux Girod	2,64 %	
Total des 10 premières lignes	57,55 %	

## Structure du portefeuille

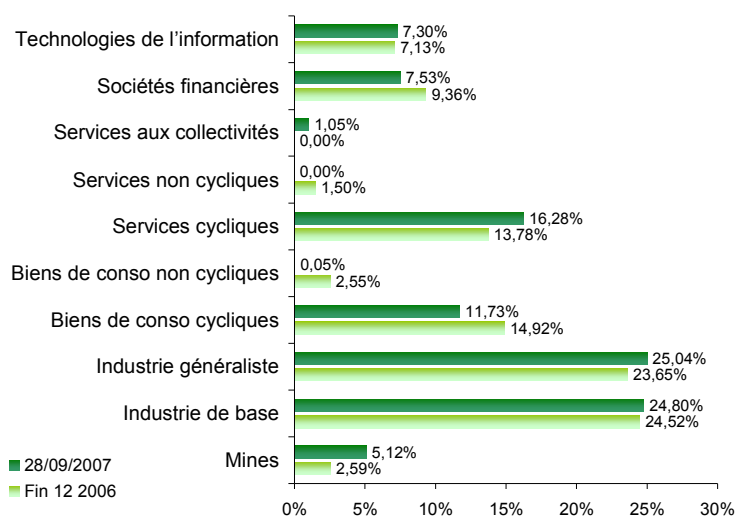
### Par capitalisation (en millions d'euro)



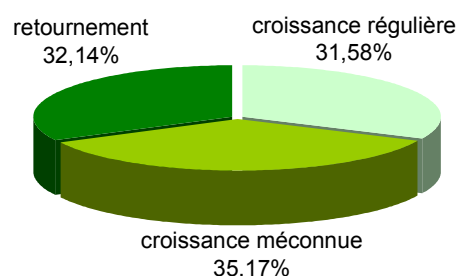
### Par type de marché



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## Commentaire

Faut-il se féliciter d'avoir eu raison ? Nos lecteurs nous répondront que non, puisque nous avons généralement une vision pessimiste des choses. Faut-il se répéter ad nauseam ? Probablement pas non plus, mais nos lecteurs sauront nous pardonner si nous insistons sur notre idée que les valeurs petites et moyennes ont mangé leur pain blanc, et que les suiveurs de momentum feraient bien de sauter du train avant qu'il ne s'écrase.

Rassurons-nous : c'est une large exagération, car nous ne prévoyons qu'une longue mais lente sous-performance des indices de valeurs moyennes et petites face aux indices grandes valeurs. Répétons aussi que, dans ce contexte, seuls les vrais « stockpickers » feront la différence, car ils continueront de creuser le sillon de la performance sans se soucier des tribulations des indices. Le FCP Découvertes, dans ce scénario, devrait s'avérer être un bon choix pour traverser cette longue période de calme indicel.