

# DÉCOUVERTES

+ 62,74 % sur 3 ans avec une volatilité de 11,11 %



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 & Associés

Code ISIN  
FR0007430806

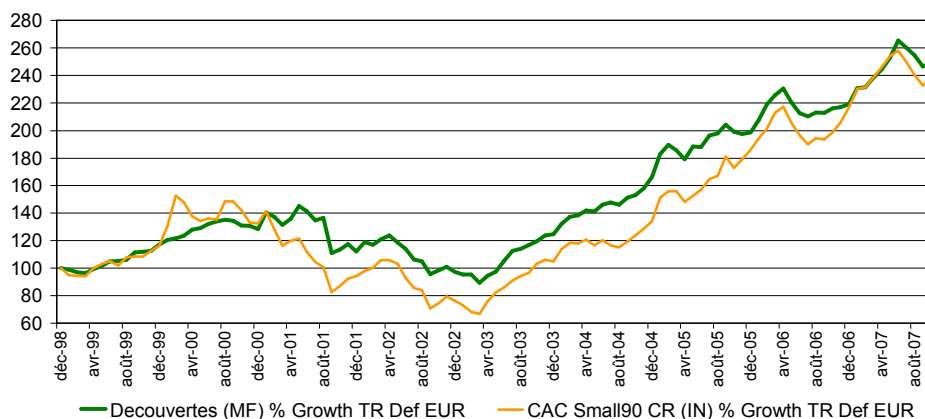
**Petites Valeurs France**

**OCTOBRE 2007**

**Performances et risques**

En % (au 31/10/2007)	2007	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
<b>Découvertes *</b>	<b>13,73</b>	<b>15,30</b>	<b>62,74</b>	<b>153,00</b>	<b>90,29</b>
CAC Small 90 *	9,93	19,90	92,31	219,99	67,56
Classement Morningstar **	10/41	24/40	30/38	15/35	4/30

\* Dividendes réinvestis \*\* Au 31/10/2007 - 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	1,33	Volatilité Découvertes	11,11 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	1,60	Volatilité CAC Small 90	13,78 %

**Valeur liquidative**

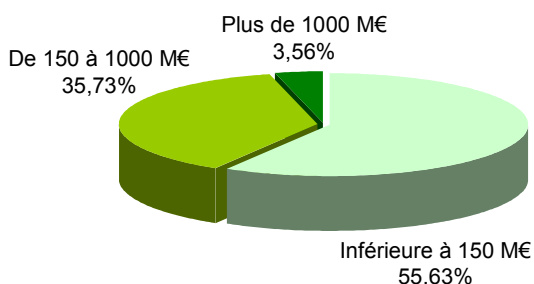
Valeur liquidative au 31 octobre 2007	766,43 €
Actif net	40 974 932,68 €

**Principales lignes du portefeuille**

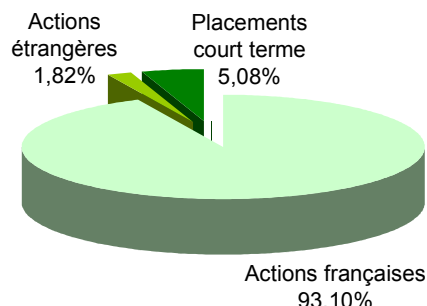
Rougier	9,18 %	<u>Ventes totales</u>	
Onet	8,25 %	<u>Néant</u>	
VM Matériaux	8,04 %		
Explosifs et Produits Chimiques	6,42 %	<u>Achats de nouvelles lignes</u>	
Chargeurs	5,23 %	<u>Néant</u>	
Rocamat	4,99 %		
Samse	4,43 %		
Acanthe	3,57 %		
Tivoly	3,04 %		
Prodef	2,67 %		
<b>Total des 10 premières lignes</b>	<b>55,82 %</b>		

## Structure du portefeuille

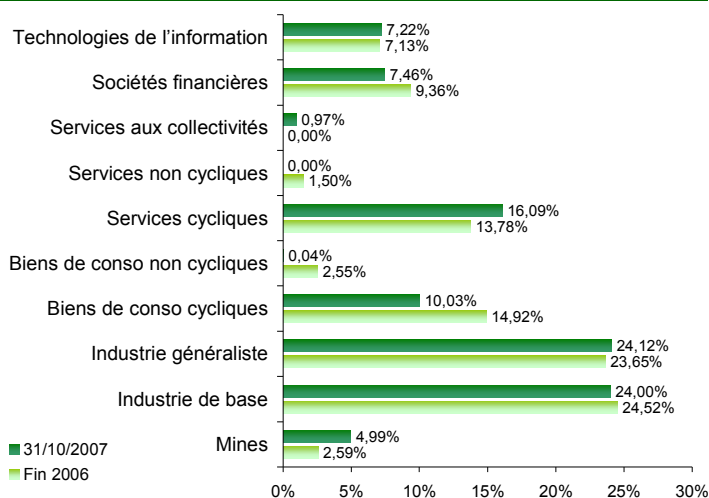
**Par capitalisation (en millions d'euro)**



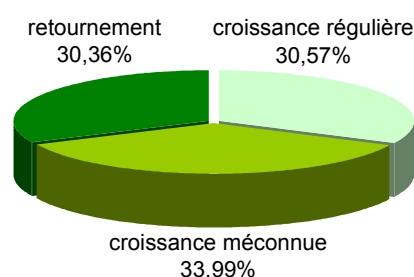
**Par type de marché**



**Par secteur d'activité**



**Par concept de gestion**



## Commentaire

Nous persistons à penser que les petites valeurs, en tant que concept d'investissement, ont dépassé leur zénith, et que le secteur en tant que tel devrait sous-performer au cours des prochaines années. Cela ne veut pas dire qu'il faille vendre Découvertes, bien au contraire. En effet, la performance des valeurs du portefeuille devrait continuer à être très décorrélée des indices, de par les principes qui guident leur sélection.

Pour un tiers des valeurs en portefeuille, l'évolution des cours dépendra de la capacité de la société à gérer efficacement une situation de redressement, et non pas de l'évolution générale du marché boursier. Pour un autre tiers, la croissance des entreprises, croissance achetée « bon marché » aujourd'hui, fera à moyen terme la différence avec l'évolution générale des indices, que nous anticipons médiocre. Pour le dernier tiers, la faible valorisation des actions, malgré un taux de croissance peu spectaculaire, devrait permettre un « retour » à l'actionnaire rapide.

Au total, nous estimons que toutes les actions en portefeuille ont de bonnes raisons de progresser, si notre analyse des situations individuelles est exacte, de manière très indépendante des mouvements généraux du marché boursier. Notre confiance dans ce domaine est fondée sur un historique de plus de 13 ans de gestion, continuellement effectuée selon les mêmes principes et par les mêmes gérants, 13 ans qui ont vu se succéder des phases de marché très différentes les unes des autres, 13 ans qui ont abouti à une forte surperformance par rapport à tous les indices d'actions françaises.