

DÉCOUVERTES

+ 49,12 % sur 3 ans avec une volatilité de 11,22 %



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

NOVEMBRE 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)

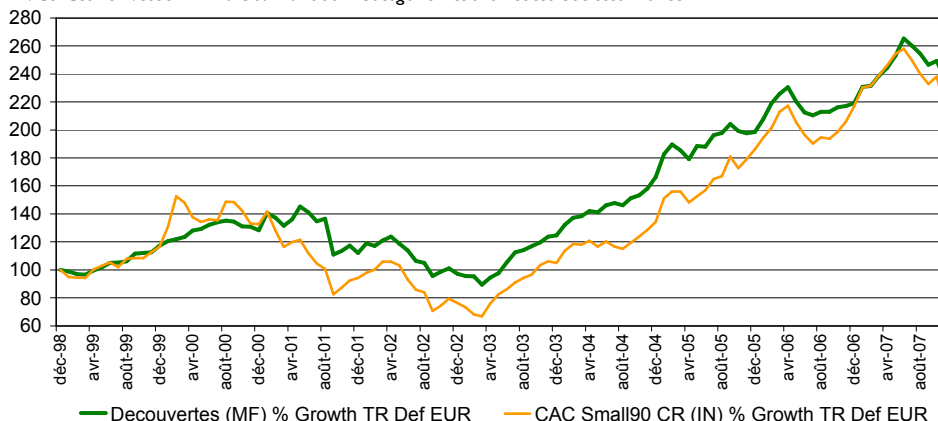
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 30/11/2007)	2007	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	7,55	8,56	49,12	133,05	80,15
CAC Small 90 *	-0,87	4,33	67,08	170,91	61,36
Classement Morningstar **	9/41	13/41	29/38	11/35	4/30

* Dividendes réinvestis ** Au 30/11/2007 - 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	1,01	Volatilité Découvertes	11,22 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	1,13	Volatilité CAC Small 90	13,93 %

Valeur liquidative

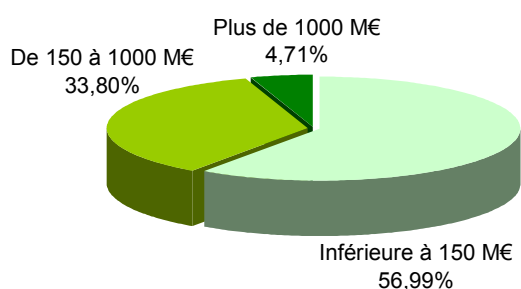
Valeur liquidative au 30 novembre 2007	724,39 €
Actif net	38 462 507,14 €

Principales lignes du portefeuille

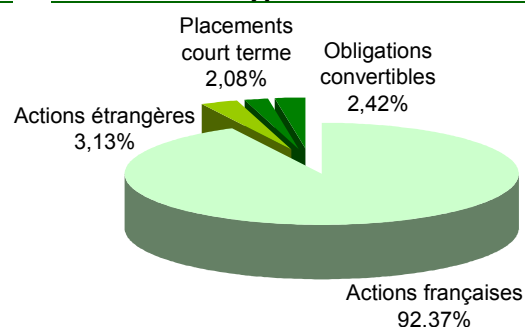
Onet	8,79 %	<u>Ventes totales</u>	
VM Matériaux	8,52 %	<u>Néant</u>	
Rougier	7,89 %		
Explosifs et Produits Chimiques	7,56 %	<u>Achats de nouvelles lignes</u>	
Rocamat	5,09 %	<u>Total Gabon</u>	
Chargeurs	4,86 %		
Samse	4,18 %		
Acanthe	3,34 %		
Tivoly	2,96 %		
Prodef	2,92 %		
Total des 10 premières lignes	56,11 %		

Structure du portefeuille

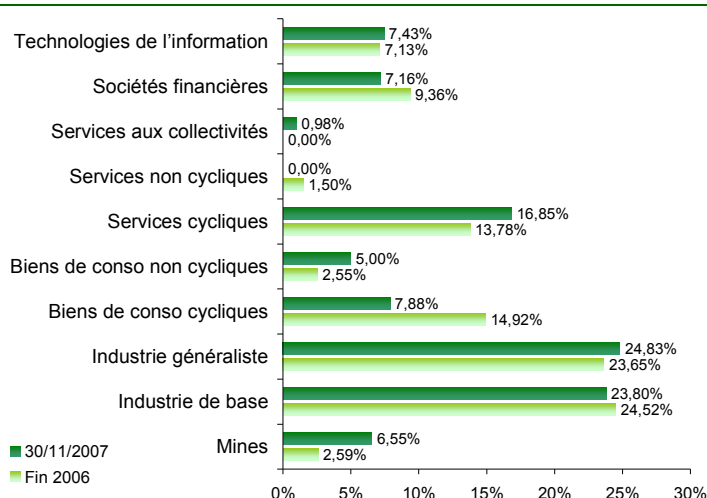
Par capitalisation (en millions d'euro)



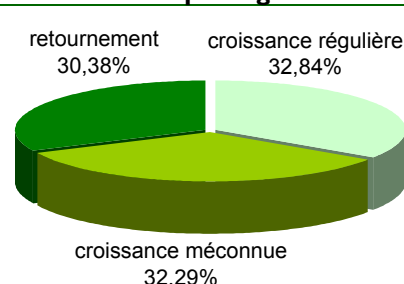
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Nous nous trouvons à la croisée des chemins. D'une part, chaque semaine qui passe apporte la confirmation que le segment des petites valeurs a perdu son momentum : notre opinion est que ce secteur de la Cote s'achemine vers au moins 3 ans de sous-performance. Mais d'autre part, la conjugaison de cette perte de momentum et de l'approche de la fin de l'année, avec son lot habituel de liquidations de positions et de réorganisations de portefeuilles, offre de belles anomalies de valorisation. Certaines valeurs restent encore trop chères, d'autres sont déjà trop bon marché. De la première catégorie, il ne se trouve aucun représentant au sein du portefeuille de Découvertes. En revanche, la seconde catégorie est bien représentée : ainsi, le cours actuel de VM Matériaux anticipe une nette chute de l'activité de construction sur la façade Ouest-Atlantique, chute qui nous paraît peu vraisemblable, et le cours de Rougier, un retournement très fort du marché du bois.

La période qui commence est très prometteuse pour l'investisseur de moyen terme. Maintenant que le momentum quitte le marché des valeurs moyennes, maintenant que les flux d'investissement vont devenir, et pour longtemps, négatifs, de belles affaires vont se présenter sur le marché. Le moment est bien choisi pour recommencer à investir dans des conditions satisfaisantes de prix et de sécurité !