

DÉCOUVERTES

Classé 1^{er} / 41 fonds depuis début 2008 par Morningstar



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Petites Valeurs France

FÉVRIER 2008

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)

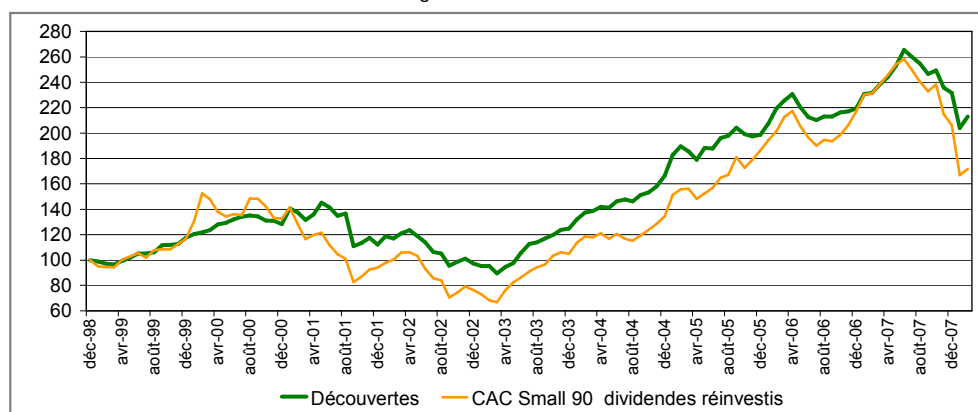
Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

Code ISIN
FR0007430806

Performances et risques

En % (au 29/02/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	-7,98	-7,93	12,47	123,65	55,31
CAC Small 90 *	-16,70	-25,83	10,16	151,48	33,98
Classement Morningstar **	1/41	2/39	24/36	16/34	4/30

* Dividendes réinvestis ** Au 29/02/2008 - Catégorie Actions Petites Sociétés France



Perf. an. %	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Découvertes	33,72	17,50	17,06	17,36	9,38	-12,35	-13,30	28,23	33,40	19,40	10,31	5,69
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	-4,91

* 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	0,07	Volatilité Découvertes	12,66 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	0,01	Volatilité CAC Small 90	18,17 %

Valeur liquidative

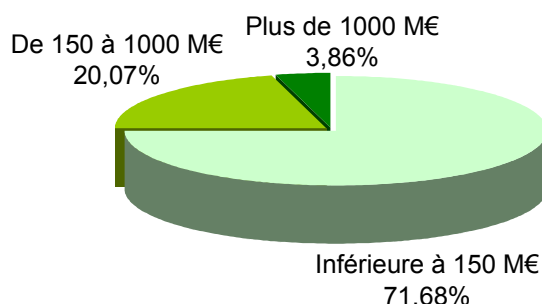
Valeur liquidative au 29 février 2008	655,44 €
Actif net	32 627 426,41 €

Principales lignes du portefeuille

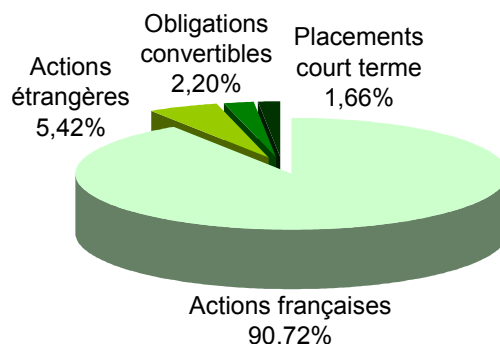
Rougier	8,89 %	<u>Ventes totales</u>	
Explosifs et Produits Chimiques	8,19 %	Néant	
VM Matériaux	8,01 %		
Chargeurs	7,84 %	<u>Achats de nouvelles lignes</u>	
Rocamat	4,74 %	Modelabs	
Samse	3,75 %	Riber	
Tivoly	3,44 %		
Prodef	3,21 %		
Signaux Girod	3,02 %		
Actielec	2,92 %		
Total des 10 premières lignes	54,01 %		

Structure du portefeuille

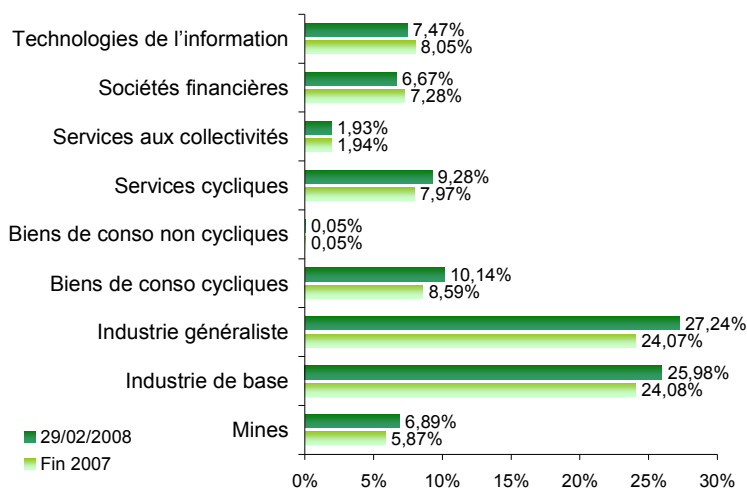
Par capitalisation



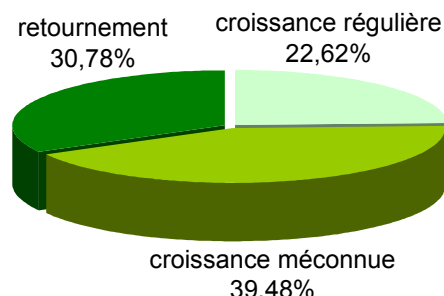
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

Nous répétons, de toutes les manières possibles, que l'évolution de la Bourse a finalement peu d'importance pour gagner de l'argent à long terme. Ce qui compte, c'est la sélection des valeurs et le prix payé pour les mettre en portefeuille. En effet, quelle que soit l'évolution de la Bourse, une action de société bien gérée, achetée à un prix inférieur à la valeur intrinsèque réelle de l'entreprise, donnera un jour de grandes satisfactions. Les fluctuations de la Bourse, aussi violentes soient-elles, comme celles qui se produisent actuellement, ne doivent être prises pour rien d'autre que ce qu'elles sont réellement : des occasions exceptionnelles d'acheter des actions bien moins cher que leur valeur réelle, comme maintenant, ou de les vendre pour bien plus cher que leur valeur réelle, comme cela arrive de temps en temps aussi. Et plus les marchés sont heurtés, plus les occasions sont étonnantes ! Un exemple concret : le 21 février, Découvertes a acquis 233 000 actions Modelabs au cours de 1,63 € par action, en forte baisse depuis son introduction en bourse. Ces mêmes actions ont été revendues les jours suivants à un cours moyen de 2,80 €. Quand on se trouve dans un marché qui permet ce genre d'opérations, il n'y a pas de quoi déprimer, finalement. Car, même si beaucoup de valeurs en portefeuille continuent de souffrir, et la valeur de la part avec elles, un jour viendra où elles seront reconnues à leur juste valeur.