

DÉCOUVERTES

Classé 2^{ème} sur 40 fonds sur 1 an par Morningstar



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

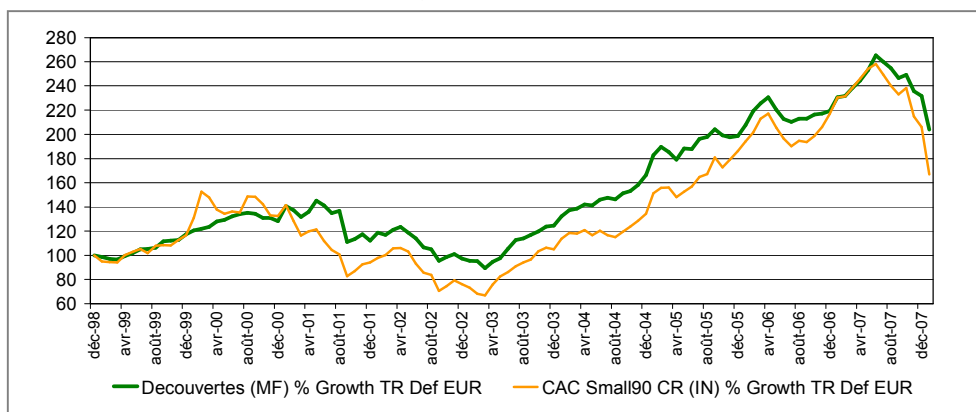
Petites Valeurs France

JANVIER 2008

Performances et risques

En % (au 31/01/08)	2008	1 an	3 ans	5 ans	7 ans
Découvertes *	-11,97	-11,59	11,55	113,64	45,04
CAC Small 90 *	-19,06	-27,59	10,30	127,93	17,93
Classement Morningstar **	3/42	2/40	25/37	8/35	5/31

* Dividendes réinvestis ** Au 31/01/2008 - 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	0,05	Volatilité Découvertes	11,59 %
Ratio de Sharpe CAC Small 90	0,02	Volatilité CAC Small 90	15,53 %

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 31 janvier 2008	711,40 €
Actif net	32 623 244,61 €

Principales lignes du portefeuille

Rouger	8,75 %	<u>Ventes totales</u>	Néant
Explosifs et Produits Chimiques	8,48 %	<u>Achats de nouvelles lignes</u>	Bull
VM Matériaux	8,13 %		Chesapeake
Chargeurs	7,86 %		CRCAM Brie Picardie
Rocamat	5,02 %		CRCAM Centre Loire
Samse	4,13 %		Kesa Electricals
Prodef	3,31 %		
Tivoly	3,28 %		
Acanthe	3,27 %		
Signaux Girod	2,95 %		
Total des 10 premières lignes	55,18 %		

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

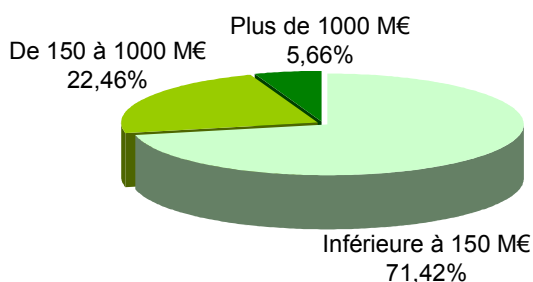
Valorisateur
HSBC Securities Services (F)

Commissaire aux comptes
Deloitte & Associés

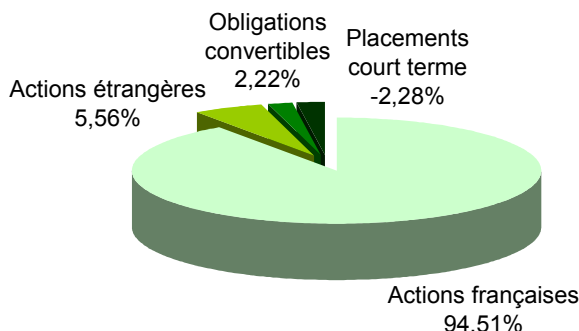
Code ISIN
FR0007430806

Structure du portefeuille

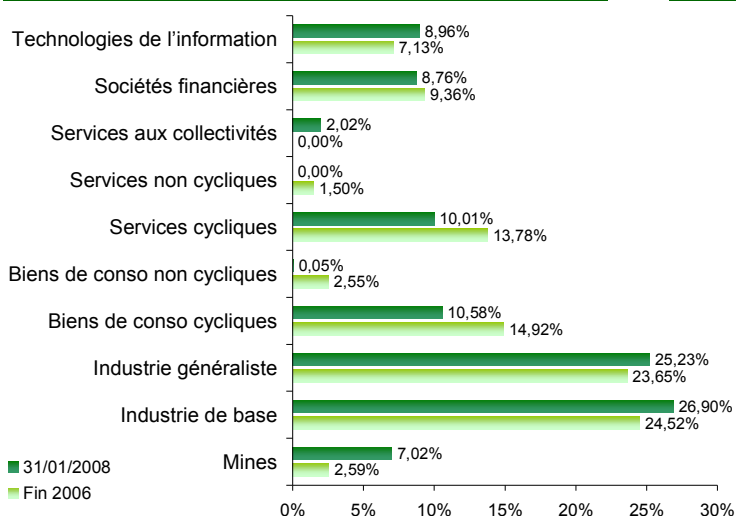
Par capitalisation (en millions d'euro)



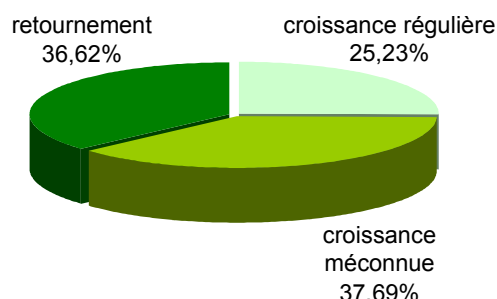
Par type de marché



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Commentaire

C'est un bon moment pour acheter les petites valeurs. Ce n'est peut-être pas LE bon moment, mais c'est sûrement un bon moment.

Dans un marché en baisse de presque 20% en à peine un mois pour l'indice Small 90, suivant une année 2007 elle aussi négative, beaucoup de sociétés ont perdu 50% et plus de leur cours. Certaines le méritaient bien, d'autres non. Parmi ces dernières, nous achetons des actions à la moitié de leur actif net (Chargeurs) ou pour la valeur de leur trésorerie (Bull), ou sur des Prix/MBA de 2,7x (Actielec) ou sur des PER de 7X (CA de la Brie Picardie) – pour n'en citer que quelques unes ! Si la fin du monde n'est pas pour demain, ce sont d'excellentes affaires. Si la fin du monde est pour demain, tout cela n'a que peu d'importance, et l'investisseur en monétaire ne sera pas forcément mieux loti lors du Jugement Dernier que l'investisseur en actions ! Comprendons-nous bien : nous ne disons pas qu'il n'y aura pas de ralentissement économique, nous ne disons pas qu'il n'y aura pas, peut-être, de récession. Au contraire. Mais nous disons aussi qu'il y a un prix pour tout, et que dans un univers où les gérants « directionnels » dominent le marché, probablement parce qu'il est plus facile de réagir à des nouvelles que de calculer la valeur d'une entreprise, cette valeur réelle des entreprises devient secondaire dans la plupart des décisions de désinvestissement et beaucoup d'actions sont de ce fait grossièrement sous-évaluées. Ceci même dans l'hypothèse d'une récession assez sensible.

Connaissant notre pessimisme depuis trois ans concernant le secteur des petites valeurs, certains investisseurs nous demandaient périodiquement de leur signaler quand ce serait un bon moment pour investir. Au risque de nous répéter – bis repetita placent – nous affirmons que c'est maintenant un bon moment pour acheter. Mais pas n'importe quoi, des parts de Découvertes !