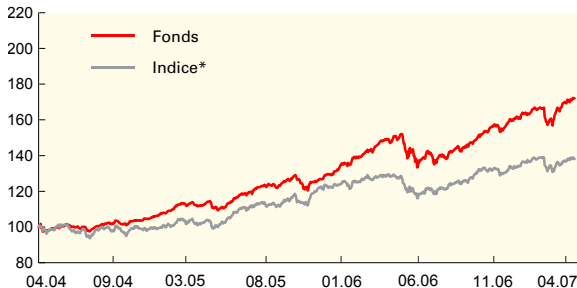




OPA Monde investit, d'une part, dans des sociétés qui sont des cibles potentielles pour un acquéreur, et qui offrent une valorisation ne prenant pas en compte la qualité des actifs et d'autre part, dans des sociétés en restructuration, où l'effet de levier sur les résultats peut être significatif.

**Evolution du fonds au 30 avril 2007**

Valeur liquidative au 30.04.07	306,03 EUR
Actif net	244,20 MEUR
Exposition actions	94,0%
Nombre de titres en portefeuille	112

En euros	Fonds	Indice*
Performance 1 mois	3,1%	1,9%
Performance 2007	7,1%	3,6%
Performance 3 ans	72,0%	38,0%
Année 2006	21,7%	7,9%
Année 2005	23,6%	23,9%
Année 2004	17,8%	4,7%
Année 2003	23,1%	8,8%
Année 2002	-26,2%	-34,0%

**Principales lignes**

	Fonds
THALES	1,8%
VIVENDI UNIVERSAL	1,5%
BRISTOL MYERS SQUIBB	1,5%
CIE GEN. DE GEOPHYSIQUE	1,5%
COMMERZBANK	1,4%
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS	1,4%
SUEZ	1,4%
DSM	1,4%
GENERALI	1,4%
SIEMENS	1,4%
<b>% du portefeuille</b>	<b>14,7%</b>

**Eléments de valorisation**

	Fonds
Price earnings ratio	
Price earnings ratio 07	18,8
Price earnings ratio 08	15,5
Croissance des bénéfices	
Variations BNA 07	36,1%
Variations BNA 08	17,6%
Price to book value	
Price to book value 07	3,4
Price to book value 08	3,2

Sources des estimations : JCF Group-Louvre Gestion

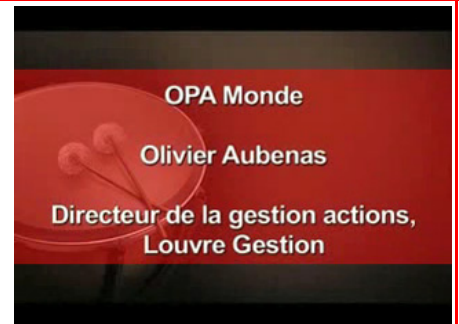
**Boîte de style**

CAPITALISATION	STYLE		
	V	B	G
G			
M			
P			

Style Capitalisation  
 (V) Value (G) Grande  
 (B) Blend (M) Moyenne  
 (G) Growth (P) Petite

**Indice de référence\* :**

MSCI World en euros

**Récompense/ Notation**Etoiles S&P **★★★★★**  
(sur 3 ans au 30/03/2007)

2ème sur 1 an et 3ème sur 5 ans dans la catégorie "Actions Internationales". Victoires des Sicav 2007. La Tribune-Standard & Poor's

**Revue du portefeuille du 1er au 30 avril 2007**

- OPA Monde a progressé de 3,1% en avril contre un indice mondial en euros en hausse de 1,9%. Depuis le début d'année, la performance du FCP s'est élevée à 7,1%, l'indice (dividendes réinvestis) mondial a progressé lui de 3,6%.
- Durant le mois, beaucoup de dossiers nous ont donné satisfaction dans ce contexte toujours favorable.
- Le secteur bancaire continue à se distinguer, après l'offre en mars de Barclays sur ABN Amro qui gagne encore 11,2% sur le mois avec la contre offre groupée de Fortis, RBS et Santander.
- Dans le secteur, nous détenons notamment en portefeuille d'autres candidats à la consolidation comme **Commerzbank** (+11,0%), **Dexia** (+7,6%), **BP Milano** (7,5%) qui ont profité du mouvement.
- Ce sont des valeurs américaines qui se sont également distinguées ce mois-ci. **Gehl** (dont Manitou contrôle 14,3%) dans le secteur des appareils légers de construction, progresse de 12,9% avec l'annonce de résultats de qualité. **CNH**, la filiale de Fiat spécialisée dans les véhicules agricoles à hauteur de 86%, connaît une hausse de 17,3% également sur de bons résultats. Sa maison mère **Fiat** que nous détenons pour le thème de restructuration affiche aussi de son côté un excellent mois, avec une progression de 15,3%.
- En termes de mouvements dans le portefeuille nous avons rentré plusieurs valeurs. Tout d'abord le fabricant de pneus allemand **Continental** qui a toutes les caractéristiques (cash-flow important) pour être candidat à une opération de LBO et qui affiche avant tout des fondamentaux attractifs. **Iliad**, fournisseur d'accès à Internet, pourrait se trouver au centre d'une consolidation du secteur. **Grant Prideco** après le rachat de Lone Star et les rumeurs sur Vallourec, pourrait constituer une cible dans le secteur des tubes. Finalement, nous avons initié une position sur **Lincare Holdings**, société de gaz à destination du public en misant sur l'intérêt qu'Air Liquide pourrait avoir pour la valeur, afin de renforcer son dispositif aux Etats-Unis.

**Profil du portefeuille (sur trois ans glissants)**

	Fonds	Indice*
Volatilité	9,59%	10,9%
Ratio de Sharpe	1,88	0,77
Ratio d'information	1,47	
Tracking error	6,57	
Bêta	0,71	
Alpha	0,22%	

Société de Gestion : Louvre Gestion

Code Isin : FR0010132852

Droits d'entrée/ Droits de sortie maximum 1,50%/0,00%

Heure limite de souscriptions/ rachats 10h00

Centralisateur : HSBC Private Bank France

Frais de gestion maximum : 1,50%TTC

Source des données : Fininfo

\* L'évolution des indices de référence est présentée dividendes réinvestis à compter du 30/12/2005.

Date de création : 22/06/1998

Les performances annoncées ne préjugent pas des résultats futurs.

Site de consultation : www.hsbcprivatebankfrance.com

Louvre Gestion recommande avant tout éventuel investissement de lire attentivement, au verso, la note à l'attention du lecteur du présent document.

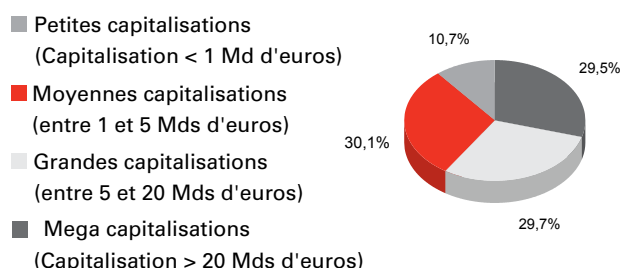
## Contributions de performances

Meilleures contributions sur le mois	Poids du portefeuille	Performance mensuelle	Contribution
FIAT	1,4%	15,3%	0,21%
SIEMENS	1,4%	11,5%	0,16%
COMMERZBANK	1,4%	11,0%	0,16%
FONDIARIA	1,2%	11,1%	0,14%
GEHL	1,0%	12,9%	0,13%
Moins bonnes contributions sur le mois			
NEKTAR THERAPEUTICS	0,8%	-7,3%	-0,06%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0,6%	-9,5%	-0,06%
AEGIS	0,8%	-6,9%	-0,05%
HAVAS	1,0%	-4,6%	-0,05%
CARRERE	0,2%	-17,5%	-0,04%

## Principaux mouvements du mois

CONTINENTAL	Nouvelle valeur
ILIAD	Nouvelle valeur
GRANT PRIDECO	Nouvelle valeur
MOTOROLA	Nouvelle valeur
LINCARE HOLDINGS	Nouvelle valeur
WEYERHAEUSER	Allègement
VIRBAC	Cession
HERMES INTERNATIONAL	Cession
LONE STAR TECHNOLOGIES	Cession
CORUS	Cession

## Répartition par taille de capitalisation



## Répartition géographique

Rebasé à 100	Fonds
Zone Euroland	63,2%
Zone Amérique du Nord	21,3%
Zone Europe	15,0%
Japon	0,5%
Autres	0,0%

## Répartition sectorielle

Rebasé à 100	Fonds
Biens et services industriels	12,1%
Télécom	10,0%
Energie	9,4%
Banque et services financiers	9,2%
Assurances	6,5%
Média	6,1%
Distribution	6,1%
Santé/ pharmacie	5,6%
Technologie	5,2%
Biens et services non cycliques	5,1%
Autres	24,7%

## Note à l'attention du lecteur du présent document

Louvre Gestion recommande à l'investisseur de n'investir dans un OPCVM qu'après la lecture attentive de la notice d'information, du prospectus afférent et de tous documents légalement tenus à disposition.

La performance passée ne garantit pas la performance future. La valeur de l'OPCVM peut diminuer à tout moment.

Classification AMF : Actions internationales

Durée minimale de placement recommandée : 5 ans

Louvre Gestion recommande à l'investisseur de n'investir dans un OPCVM qu'après la lecture attentive du prospectus afférent, ainsi que de tous documents tenus à disposition dans les locaux de HSBC Private Bank France. Louvre Gestion communique des informations sur des OPCVM, des valeurs ou des marchés, des allocations stratégiques d'investissement et d'autres éléments de réflexion ou d'information, qui ont été obtenues auprès de sources qui peuvent être considérées comme fiables, mais ne sauraient engager la responsabilité de Louvre Gestion et ne constituent pas un engagement contractuel de HSBC Private Bank France ou de la société de gestion. Les performances passées des produits et valeurs qui pourraient être indiquées dans ce document ne garantissent en rien des performances futures, et ne constituent en aucun cas une garantie future de performance ou de capital. Les instruments financiers mentionnés ne peuvent être comparés les uns aux autres. Louvre Gestion recommande, préalablement à toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise par le lecteur dans le cadre de la gestion de ses avoirs, de prendre connaissance des mécanismes financiers et d'évaluer les risques afférents. Certains investissements peuvent mettre en jeu des opérations sur des produits à fort rendement potentiel (comme les options ou les warrants), sur des pays dits émergents ou sur des valeurs de petites capitalisations ou du marché libre ou encore des valeurs non cotées; ils peuvent entraîner des pertes importantes. Certains instruments financiers mentionnés dans ce document peuvent être non accessibles à certains investisseurs français ou étrangers.

Louvre Gestion recommande au lecteur de ne procéder à aucun investissement autre que ceux à dominante monétaire, s'il estime ne pas disposer d'une compréhension suffisante des marchés financiers ou s'il ne veut pas encourir les risques afférents à ces marchés. Louvre Gestion préconise à l'investisseur de consacrer le temps nécessaire à définir la répartition de ses avoirs, en tenant compte de ses objectifs, de ses contraintes, de son horizon de placement, et de diversifier ses placements. Il convient notamment que l'investisseur vérifie l'horizon de placement de l'OPCVM et la catégorie d'investissement spécifiée dans le prospectus, par rapport à ses objectifs et ses contraintes, y compris réglementaires. Louvre Gestion n'est en particulier pas en mesure de se substituer à l'investisseur pour vérifier l'adéquation du produit aux besoins de l'investisseur et à son environnement patrimonial, le traitement comptable approprié et les possibles conséquences juridiques et fiscales de l'investissement; il appartient donc à l'investisseur de vérifier s'il est autorisé à réaliser le placement, si nécessaire avec l'aide d'un ou de conseillers spécialisés. Ce document est la propriété intellectuelle de Louvre Gestion et de HSBC Private Bank France; la reproduction ou la transmission à un tiers de tout ou partie de ce document est strictement interdite sans une autorisation écrite préalable de l'auteur.