

Valeur Intrinsèque est un fonds investi principalement en **actions internationales** de sociétés cotées d'Amérique du Nord, du Royaume-Uni et d'Europe continentale. Il est géré selon une démarche d'investisseurs de long terme.

Purement fondamentale, la méthodologie d'investissement, élaborée et développée par Pastel & Associés depuis 1997, obéit à une logique de prises de participations dans un nombre réduit d'entreprises sélectionnées à partir d'une analyse approfondie de leur valeur économique. Chaque société en portefeuille doit présenter des marges de sécurité suffisantes pour permettre à la fois la **préservation à long terme du capital** qui y est investi et l'**obtention d'un taux de rentabilité à long terme élevé** sur ce capital.

La totale **indépendance** dans le choix des investissements et la transparence dans les modes de rémunération font partie des valeurs mises en œuvre chaque jour par les équipes de Pastel & Associés ; la société ne perçoit aucune commission de mouvement.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Valeur liquidative au 31/08/2015 : 2 420,55 €
Code ISIN (part I)* : FR0010415463
Code Bloomberg : VALINTI FP

Forme juridique : FCP de droit français
Classification : Actions internationales
OPCVM conforme aux normes Européennes (UCITS)

Date d'agrément AMF : 18 mai 2001
Date de création du FCP : 6 juin 2001
Date de création de la part I : 29 décembre 2006

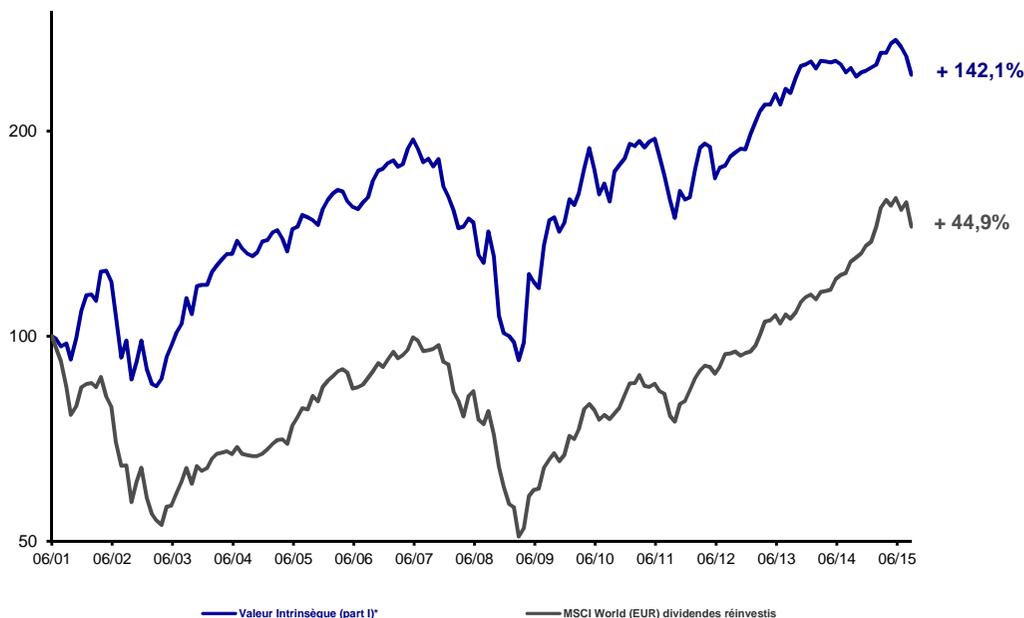
Fréquence de valorisation : Quotidienne
Devise de cotation : EUR

Souscription minimale initiale : 50 parts
Détenue recommandée : Supérieure à 5 ans
Frais de gestion : 1,25%, plus commission de surperformance

Dépositaire et centralisateur : CACEIS Bank France
Commissaire aux comptes : PwC Sellam

PERFORMANCES DEPUIS LA CRÉATION DU FONDS

Du 06/06/2001 au 31/08/2015



* Les parts I sont plus particulièrement destinées aux investisseurs institutionnels. Antérieurement au 29 décembre 2006, date de création de la part I, les performances mentionnées sont celles de la part P.

PERFORMANCES ANNUELLES

	Valeur Intrinsèque (part I)*	MSCI World (EUR) dividendes réinvestis
2001**	14,8 %	- 14,9 %
2002	- 22,1 %	- 32,0 %
2003	32,9 %	10,7 %
2004	16,3 %	6,5 %
2005	14,5 %	26,2 %
2006	13,2 %	7,4 %
2007	- 10,8 %	- 1,7 %
2008	- 37,5 %	- 37,6 %
2009	58,8 %	25,9 %
2010	20,6 %	19,5 %
2011	- 16,5 %	- 2,4 %
2012	23,8 %	14,0 %
2013	27,9 %	21,2 %
2014	- 2,1 %	19,5 %
2015***	- 2,3 %	5,4 %
TRA****	6,4 %	2,6 %

** Création du fonds le 6 juin 2001

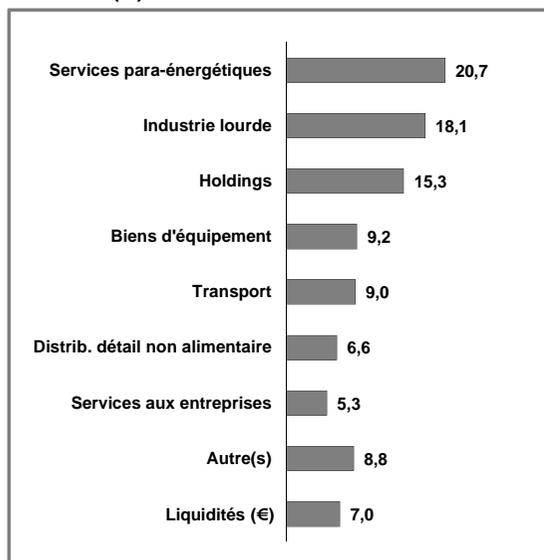
*** Au 31 août 2015

**** Taux de rentabilité annualisé depuis la création

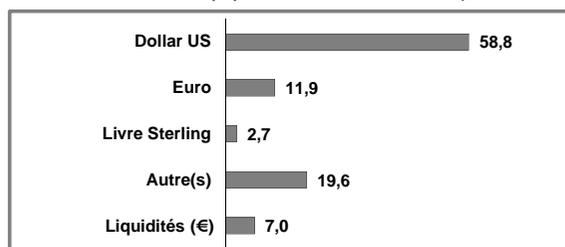
Avertissement : Performances : source Pastel & Associés. Les performances des fonds gérés par Pastel & Associés peuvent diverger significativement et durablement, à la hausse comme à la baisse, de celles des indices de marché, fournies ici à titre purement indicatif. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente et n'ont pas vocation à être exhaustives. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Avant toute souscription, les investisseurs doivent prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur ; le DICI et le prospectus dans lesquels est détaillé le profil de risque de l'OPCVM sont disponibles sur le site www.pastel.fr.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

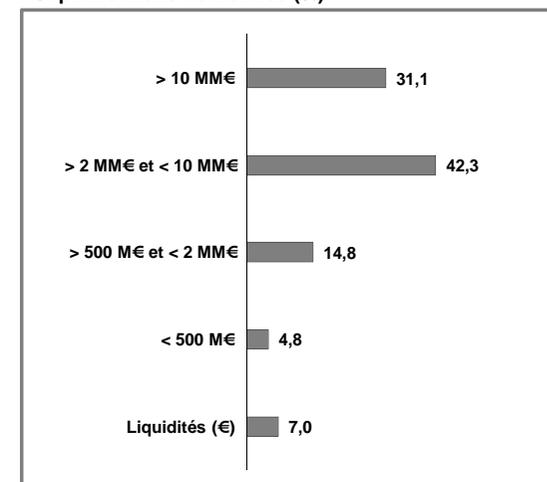
Secteurs (%)*



Devises de cotation (%) avant couverture du risque de change



Capitalisations boursières (%)



*A la suite d'un changement dans la classification de certaines entreprises en portefeuille, la répartition sectorielle fournie ici n'est pas nécessairement comparable à celles figurant dans nos précédents rapports.

PRINCIPALES LIGNES DU FONDS

D/S Norden	Danemark	Transport	9,0%
Leucadia National	Etats-Unis	Holdings	7,4%
Deere & Company	Etats-Unis	Biens d'équipement	6,9%
IBM	Etats-Unis	Services aux entreprises	5,3%
Subsea 7	Luxembourg	Services para-énergétiques	5,2%
Diamond Offshore	Etats-Unis	Services para-énergétiques	5,1%
Transocean Ltd	Etats-Unis	Services para-énergétiques	4,8%

Avertissement : Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente et n'ont pas vocation à être exhaustives. Avant toute souscription, les investisseurs doivent prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur ; le DICI et le prospectus dans lesquels est détaillé le profil de risque de l'OPCVM sont disponibles sur le site www.pastel.fr.

POINT SUR ...

Leucadia National
Etats-Unis - Holding

Capitalisation boursière : 7 867 millions \$ - Chiffre d'affaires : NS - Résultat net : NS

Leucadia National est une société d'investissement nord-américaine qui s'est notamment spécialisée dans la reprise d'entreprises en difficulté. Sa réputation est telle qu'un acteur aussi avisé que Berkshire Hathaway s'associe régulièrement avec elle pour reprendre des dossiers comme par exemple Capmark Financial Group en 2009. Dernièrement, la société a investi dans l'industrie de la transformation du bœuf aux Etats-Unis, en acquérant 79% de National Beef Packing Company, ou encore dans la banque d'investissement, avec l'acquisition de Jefferies en 2013.

Les fondateurs Ian Cumming et Joseph Steinberg ont démontré au fil des années leur capacité à très bien négocier les conditions de leurs acquisitions, à s'entourer d'excellents spécialistes de la relance d'entreprises ainsi qu'à obtenir des prix de sortie très favorables une fois les activités restructurées. Avec pour résultat des performances financières remarquables, notamment une rentabilité de l'actif net par action s'élevant à plus de 13% en moyenne annuelle sur les vingt dernières années.

Richard Handler, nommé Directeur Général suite à la fusion avec Jefferies, est un adepte de la méthodologie d'investissement de Leucadia National avec qui il collabore depuis plus de vingt ans. Il détient près de 3% du capital. De plus, Joseph Steinberg demeure Président du Conseil d'Administration et détient toujours 7% du capital, ce qui devrait permettre une continuité dans la bonne gestion de la société.

Capitalisation boursière au 31 août 2015 - Chiffre d'affaires et résultat net du dernier exercice publié.

Les données quantitatives fournies dans ce document sont retraitées selon les méthodes développées par Pastel & Associés et peuvent, par conséquent, différer de celles disponibles auprès d'autres sources.