



## Caractéristiques du FCP

### Présentation du fonds

Fonds de convictions centré sur les valeurs françaises, ValFrance est géré depuis 1984 par Christian Cambier. Matthieu Rolin s'inscrit naturellement dans la gestion de ValFrance depuis avril 2013, en charge principalement de la sélection de valeurs européennes. La gestion mise en œuvre est indépendante de l'indice. Les entreprises sont sélectionnées après une analyse fondamentale de leur situation et des rencontres régulières avec leurs dirigeants. Il résulte de cette approche un portefeuille relativement concentré, sans contrainte de style ou de secteur et en permanence investi. Le portefeuille est constitué d'entreprises offrant une perspective de croissance ou un potentiel de réappréciation significatif à long terme. La gestion privilégie l'accompagnement dans le temps des sociétés sélectionnées associé à une gestion active des positions.

*"Un accompagnement dans le temps des entreprises sélectionnées"*

### Les gérants



Christian Cambier  
Gérant



Matthieu Rolin  
Gérant

| Données au                | 30 août 2013                    |
|---------------------------|---------------------------------|
| Valeur liquidative (en €) | 1,679.76                        |
| Actif net (en €)          | 161,939,999                     |
| Date de création          | Octobre 1984                    |
| Code ISIN                 | FR0000973711                    |
| Forme juridique           | FCP                             |
| Classification AMF        | Actions Françaises et zone euro |
| Indice de référence       | CAC 40                          |
| Devise de cotation        | Euro                            |
| Affectation du résultat   | Distribution                    |
| Valorisation              | Quotidienne                     |
| Horizon de placement      | > 5 ans                         |

## Performances\*

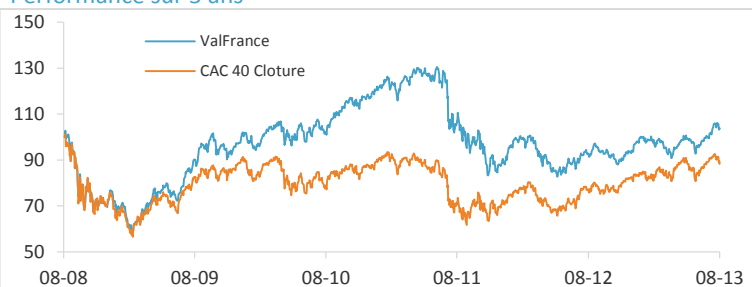
| Cumulées | Fonds   | Indice  | Ecart   |
|----------|---------|---------|---------|
| août-13  | 4.03%   | -1.48%  | 5.50%   |
| 3 mois   | 3.98%   | -1.56%  | 5.54%   |
| 6 mois   | 7.01%   | 6.02%   | 1.00%   |
| 2013     | 12.81%  | 9.30%   | 3.52%   |
| 1 an     | 14.17%  | 15.51%  | -1.33%  |
| 3 ans    | 5.32%   | 11.80%  | -6.47%  |
| 5 ans    | 9.57%   | -12.08% | 21.64%  |
| 10 ans   | 141.55% | 17.88%  | 123.66% |

\*Les performances de ValFrance et du CAC40 sont calculées sur les cours de clôture. Les calculs prennent en compte les détachements de coupons intervenus sur la période.

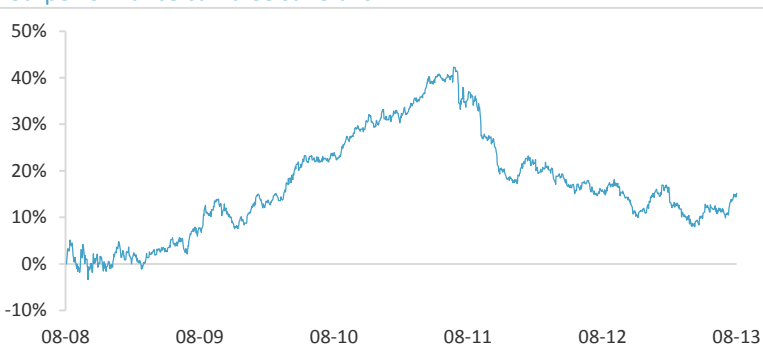
| Annualisées | Fonds | Indice | Ecart  |
|-------------|-------|--------|--------|
| sur 3 ans   | 1.74% | 3.79%  | -2.04% |
| sur 5 ans   | 1.84% | -2.54% | 4.38%  |

| Calendaires | Fonds   | Indice  | Ecart  |
|-------------|---------|---------|--------|
| 2012        | 8.04%   | 14.63%  | -6.59% |
| 2011        | -24.53% | -18.53% | -6.00% |
| 2010        | 20.78%  | -2.49%  | 23.27% |
| 2009        | 38.34%  | 21.91%  | 16.43% |
| 2008        | -41.32% | -42.32% | 1.00%  |
| 2007        | 11.89%  | 1.62%   | 10.27% |
| 2006        | 25.16%  | 16.17%  | 8.99%  |

### Performance sur 5 ans



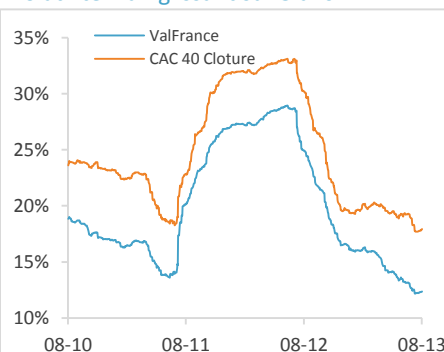
### Surperformance cumulée sur 5 ans



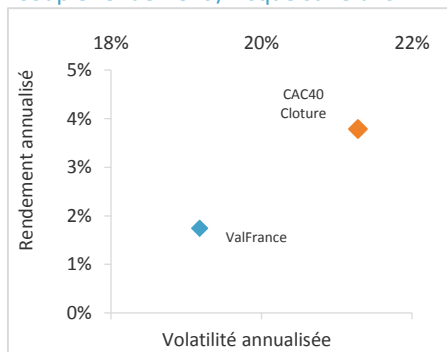
## Risque

| Statistiques             | 1 an   | 3 ans  |
|--------------------------|--------|--------|
| Volatilité du fonds      | 12.4%  | 19.2%  |
| Volatilité de l'indice   | 18.3%  | 21.3%  |
| Ratio de Sharpe          | 0.78   | -0.11  |
| Alpha                    | 0.03%  | -0.05% |
| Bêta                     | 0.69   | 0.84   |
| R2                       | 0.69   | 0.74   |
| Corrélation              | 0.78   | 0.86   |
| Tracking-Error (ex-post) | 11.6%  | 9.5%   |
| Ratio d'information      | -0.11  | -0.21  |
| Perte maximale           | -2.04% | -9.11% |

### Volatilité 1 an glissant sur 3 ans



### Couple rendement / risque sur 3 ans



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de part(s). Sources : FactSet, PRIGEST. Avant d'investir, consultez le prospectus de l'OPCVM disponible sur notre site : [www.prigest.com](http://www.prigest.com)

Souscription / rachat : valorisation quotidienne - ordres avant 11 heures au 01.41.61.26.61

Dépositaire / centralisateur : ODDO & CIE

Commission de souscription : 3% max. (dont 1% acquis au fonds)

Frais de gestion : 2% TTC

Contacter PRIGEST : 01 42 60 06 06



PRIGEST



## Positionnement du portefeuille

### Composition du portefeuille

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Taux d'exposition aux actions   | 100.0% |
| Nombre de titres détenus        | 39     |
| Poids des 20 lignes principales | 73.8%  |

### Valorisation\*

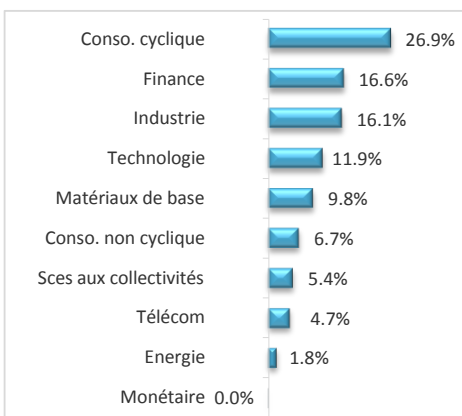
|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Price Earning Ratio (P/E) | 11.3 x |
| Price to Book Value (P/B) | 0.8 x  |
| Rendement                 | 3.3%   |

\*ratios calculés sur les 12 prochains mois

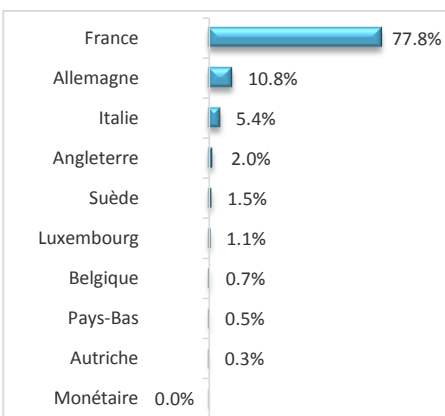
### Capitalisation boursière

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Médiane (en Mil.€)          | 1,814.7 |
| Moyenne pondérée (en Mil.€) | 7,926.0 |

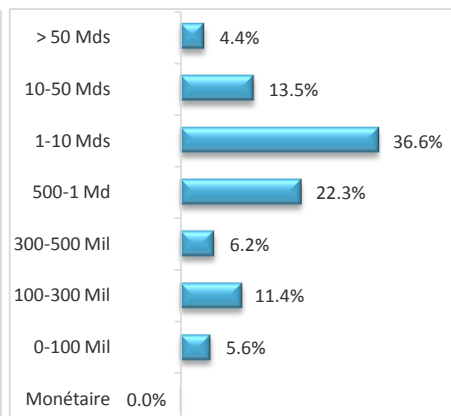
### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



### Répartition par taille de capitalisation



### 10 lignes principales

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| FFP                      | 5.9%         |
| Sté des ciments français | 5.8%         |
| Bongrain                 | 5.2%         |
| Jacquet Metal Service    | 5.0%         |
| France Télécom           | 4.7%         |
| Eutelsat                 | 4.7%         |
| Latecoere                | 3.9%         |
| SIIC de Paris            | 3.9%         |
| Mersen                   | 3.9%         |
| M6                       | 3.56%        |
| <b>Total des lignes</b>  | <b>46.6%</b> |

### Principaux mouvements

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| <b>Achats / Renforcements</b> |  |
| Eutelsat                      |  |
| Rubis                         |  |
| Eramet                        |  |
| <b>Ventes / Allègements</b>   |  |
| UniCredit                     |  |
| Jacquet Metal Service         |  |
| Latecoere                     |  |
| EDF                           |  |

## Analyse de la performance

### Principaux contributeurs à la performance

| Valeurs                        | Pds moyen* (%) | Perf. (%) | Contrib.     |
|--------------------------------|----------------|-----------|--------------|
| <b>Fort</b>                    |                |           |              |
| Jacquet Metal Service          | 4.9%           | 18.8%     | 0.85%        |
| Mersen                         | 3.5%           | 16.0%     | 0.53%        |
| Latecoere                      | 3.9%           | 10.4%     | 0.41%        |
| <b>Faible</b>                  |                |           |              |
| EDF                            | 3.2%           | -3.9%     | -0.12%       |
| FFP                            | 6.2%           | -2.8%     | -0.16%       |
| Air France-KLM                 | 3.5%           | -6.4%     | -0.20%       |
| <b>Total des contributions</b> |                |           | <b>4.03%</b> |

\*Poids moyen sur le mois

## Commentaire de gestion

Cela fera bientôt 10 mois que le fonds commun **ValFrance** reconstruit sa performance absolue, mais aussi relative par rapport au CAC40. La sous-évaluation manifeste de certains titres ne peut pas être infinie et la leçon donnée par le cours de Peugeot au marché est exemplaire.

Depuis sa sortie au plus bas du CAC40, **Peugeot a plus que doublé** -ceci a touché directement **FFP**, la holding financière du constructeur français, tout en affichant encore une décote de plus de **40%** sur sa valeur intrinsèque- De même des ramassages sont notés sur **Ciments Français**, **Bongrain**, **Jacquet Metal** et **Latecoere**. Cela tombe à pic : ce sont les principales positions du portefeuille de **ValFrance** et une occasion pour réduire l'exposition sur certains de ces titres -Valeur « hollandaise » type, **EDF** est la plus forte hausse du CAC40 en 2013- **Air France**, que le fonds avait quitté au printemps, est à nouveau à l'affiche, sans briller pour le moment.

Concernant les valeurs européennes, les hausses prédominent également. Les valeurs italiennes notamment, très sensibles à l'amélioration des indicateurs macroéconomiques en zone euro, profitent du regain d'intérêt des investisseurs pour les pays d'Europe périphériques. **Prysmian** en particulier progresse de près de **10%** sur le mois d'août. En Allemagne, seule **Dialog Semiconductor** parvient à réellement tirer son épingle du jeu, poussée par l'attrait retrouvé des valeurs technologiques américaines, Apple en tête.

### Principales contributions sectorielles

| Secteurs                       | Pds moyen* (%) | Perf. (%) | Contrib.     |
|--------------------------------|----------------|-----------|--------------|
| <b>Fort</b>                    |                |           |              |
| Conso. cyclique                | 27.0%          | 5.5%      | 1.47%        |
| Industrie                      | 15.9%          | 5.7%      | 0.88%        |
| Technologie                    | 11.8%          | 5.9%      | 0.70%        |
| Matériaux de base              | 9.7%           | 6.8%      | 0.62%        |
| Finance                        | 17.0%          | 1.4%      | 0.28%        |
| <b>Faible</b>                  |                |           |              |
| Conso. non cyclique            | 6.7%           | 3.6%      | 0.23%        |
| Télécom                        | 4.7%           | 3.9%      | 0.18%        |
| Energie                        | 1.8%           | 4.2%      | 0.07%        |
| Sces aux collectivités         | 5.5%           | -4.1%     | -0.23%       |
| <b>Total des contributions</b> |                |           | <b>4.03%</b> |

Sources : FactSet, PRIGEST. Avant d'investir, consultez au préalable le prospectus de l'OPCVM disponible sur notre site : [www.prigest.com](http://www.prigest.com)

Souscription / rachat : valorisation quotidienne - ordres avant 11 heures au 01.41.61.26.61

Dépositaire / centralisateur : ODDO & CIE

Commission de souscription : 3% max. (dont 1% acquis au fonds)

Frais de gestion : 2% TTC

Contacter PRIGEST : 01 42 60 06 06