

Les Gérants



Eric
BLEINES



Arnaud
BOUCHE

ValFrance est un fonds de convictions centré sur les valeurs françaises, éligible au PEA. De l'analyse fondamentale des sociétés et des rencontres avec leurs dirigeants résulte un portefeuille concentré, sans contrainte de style ou de secteur, investi sur des sociétés offrant une perspective de croissance ou un potentiel de ré-appréciation significatif à long terme. La gestion privilégie l'accompagnement dans le temps des sociétés.

Données au 31 juillet 2019

Valeur liquidative	2 199,33 €
Actif net	75 308 126,02 €

Caractéristiques du FCP

Code ISIN	FR0000973711
Date de création	10/10/1984
Forme juridique	FCP
Classification AMF	Actions Françaises et zone euro
Indice de référence	CAC 40
Affectation du résultat	Capitalisation
Décimalisation	Millièmes de part
Durée de placement recommandée	Supérieure à 5 ans
Souscription/Rachat	Chaque jour avant 11h00 sur la VL du jour
Commission de souscription	3% max.
Frais de gestion	2% TTC

Indicateur de Risque



Performances calculées coupons réinvestis

Cumulées	Fonds	Indice	Ecart
Juillet 2019	-1,07%	-0,31%	-0,76%
2019 Ytd	19,81%	19,06%	0,75%
1 an	-5,01%	2,57%	-7,58%
3 ans	27,91%	33,18%	-5,27%
5 ans	4,98%	46,19%	-41,21%
10 ans	73,37%	109,12%	-35,75%

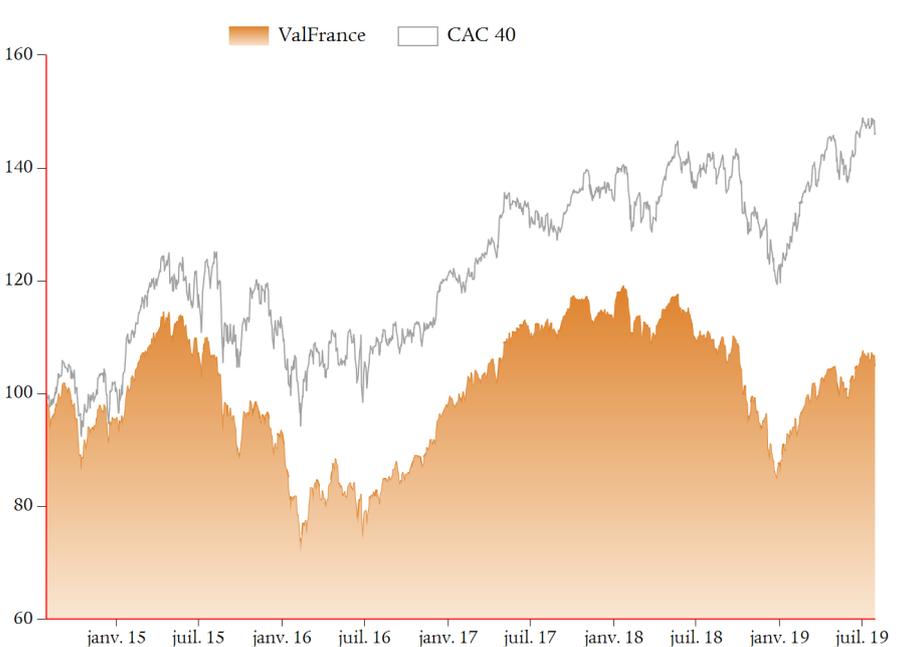
Annualisées	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	8,55%	10,02%	-1,47%
5 ans	0,98%	7,89%	-6,91%

Calendaires	Fonds	Indice	Ecart
2018	-22,60%	-8,88%	-13,72%
2017	16,11%	11,69%	4,42%
2016	4,79%	7,67%	-2,88%
2015	-2,46%	10,92%	-13,38%
2014	5,68%	1,73%	3,95%

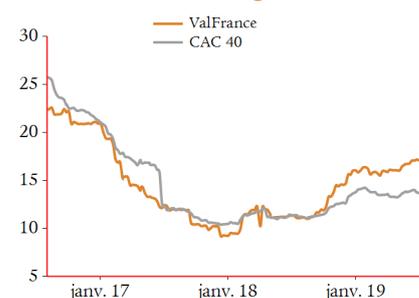
Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	17,13%	13,76%
Volatilité de l'indice	13,64%	12,37%

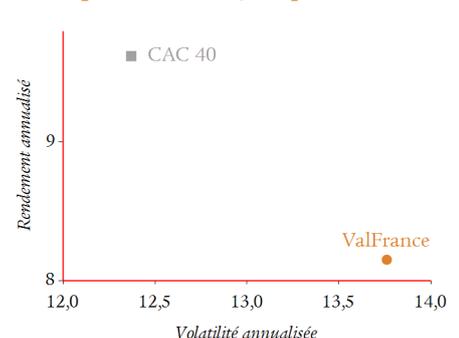
Performance 5 ans



Volatilité 1 an glissant



Couple rendement / risque sur 3 ans



Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances et volatilités passées ne sont pas un indicateur fiable des performances et volatilités futures. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de part. Avant d'investir, consultez au préalable le prospectus et le DICI de l'OPCVM disponibles sur notre site : www.swisslifebanque.fr Sources : Bloomberg, SIX Telekurs

Juillet 2019

Composition du portefeuille

Taux d'exposition aux actions	98,73%
Nombre de lignes	39
Poids des 10 lignes principales	51,70%

Valorisation *

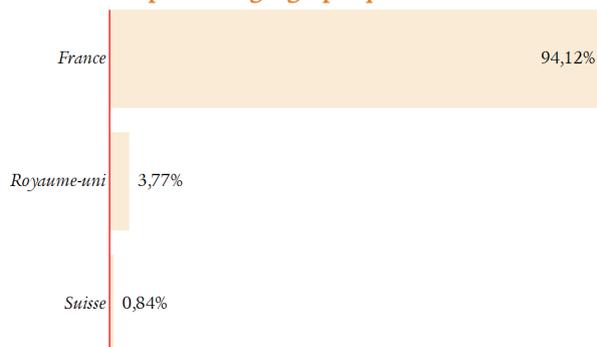
Price Earning Ratio (P/E)	13,44x
Price to Book Value (P/B)	1,48x
Rendement	3,87%

*ratios calculés sur les 12 prochains mois

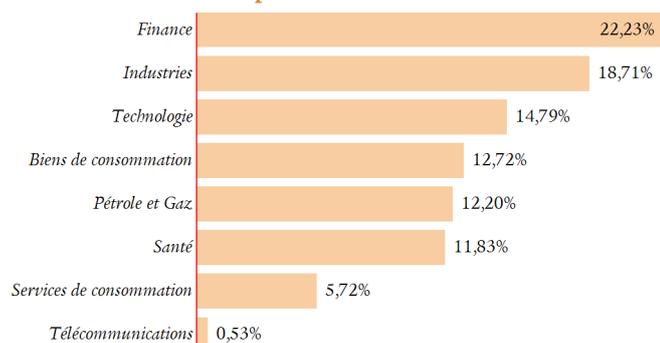
Capitalisation boursière

Médiane (en Mil. euros)	10 352,00
Moyenne pondérée (en Mil. euros)	58 402,00

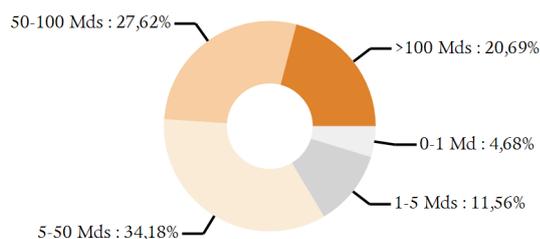
Répartition géographique



Répartition sectorielle



Répartition par taille de capitalisation



Poids des 10 principales positions

Libellés	Poids
TOTAL SA	8,42%
AXA	6,57%
SANOFI	6,20%
LVMH	5,47%
AIR LIQUIDE	4,97%
BNP PARIBAS	4,29%
ALTRAN TECHNO.	4,17%
SPIE	4,07%
ROYAL DUTCH SHELL	3,77%
RUBIS	3,75%

Principaux mouvements

Achats / Renforcements

KERING
NATIXIS

Ventes / Allègements

WORLDLINE

Principaux contributeurs à la performance

Valeurs	Pds moyen	Contrib.
<i>Contributions positives</i>		
ORPEA	1,51%	0,12%
ALTRAN TECHNO.	4,17%	0,11%
SPIE	4,01%	0,11%
<i>Contributions négatives</i>		
KERING	1,97%	-0,19%
IMERYS	1,06%	-0,21%
TOTAL SA	8,80%	-0,40%

Commentaire de gestion

En juillet, ValFrance se replie de 1.07 % contre une baisse de 0.31 % pour son indice de référence. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une surperformance de 0.75 % sur le CAC 40 dividendes réinvestis (19.81 % vs 19.06 %)

Ce mois-ci, nous avons profité notamment de la bonne dynamique d'Orpea, après une publication trimestrielle satisfaisante ; par ailleurs la nomination d'un CEO pour l'Amérique latine devrait permettre d'accélérer l'internationalisation du groupe. A contrario, nous avons été pénalisé par notre exposition à Imerys, la société a souffert de la déconsolidation anticipée des filiales de talc aux Etats-Unis.

Sur le mois, nous avons renforcé notre exposition à Kering qui a chuté de plus de 7 % le jour de sa publication, estimant que le positionnement du groupe et sa dynamique de croissance ne justifie pas une telle décote vis-à-vis des comparables. Nous avons également complété la ligne sur Natixis, les interrogations autour de la liquidité des fonds de sa filiale H2O ayant été plutôt bien gérés.

Côté allègement, nous avons pris des profits sur Worldline malgré la consolidation attendue du secteur ; le titre affiche une progression de près de 30 % par rapport au mois de mai.