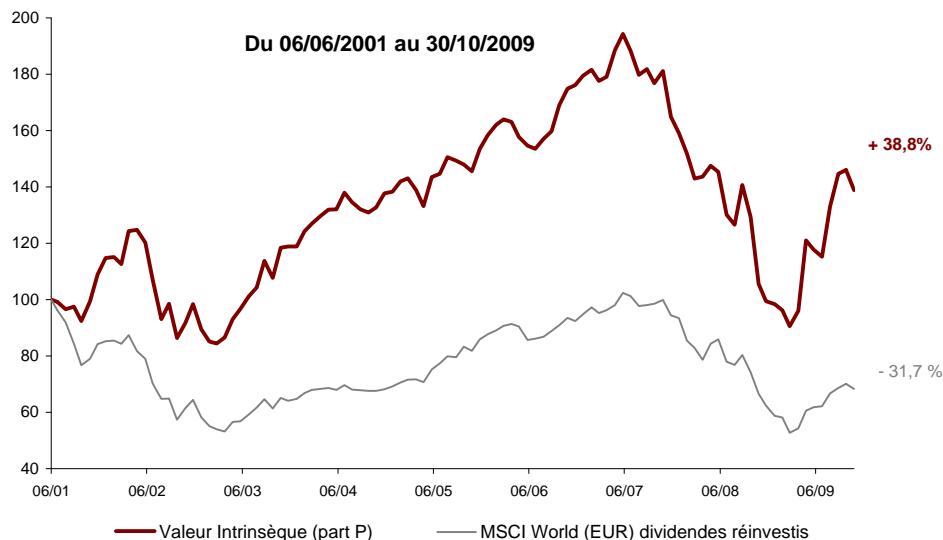


INFORMATIONS GÉNÉRALES

Valeur liquidative au 30/10/2009 : 1 388,16 €
Code ISIN (part P) : FR0000979221
Forme juridique : FCP de droit français
Classification : Actions internationales
Date d'agrément AMF : 18 mai 2001
Date de création du FCP : 6 juin 2001
Date de création de la part P : 6 juin 2001

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Devise de cotation : EUR
Souscription minimale : 1 part
Détenion recommandée : Supérieure à 5 ans
Dépositaire : CACEIS Bank France
Centralisateur : CACEIS Bank France

PERFORMANCES DEPUIS LA CREATION DU FONDS



PERFORMANCES ANNUELLES

	Valeur Intrinsèque (part P)	MSCI World (EUR) dividendes réinvestis	MSCI World (EUR) hors dividendes
2001*	14,8 %	- 14,8 %	- 14,8 %
2002	- 22,1 %	- 31,7 %	- 33,0 %
2003	32,9 %	11,3 %	8,8 %
2004	16,3 %	6,9 %	4,7 %
2005	14,5 %	26,8 %	23,9 %
2006	13,2 %	7,9 %	5,5 %
2007	- 11,3 %	- 1,2 %	- 3,4 %
2008	- 38,1 %	- 37,2 %	- 39,1 %
2009**	41,1 %	16,2 %	13,2 %
TRA***	4,0 %	- 4,4 %	- 6,5 %

* Création du fonds le 6 juin 2001

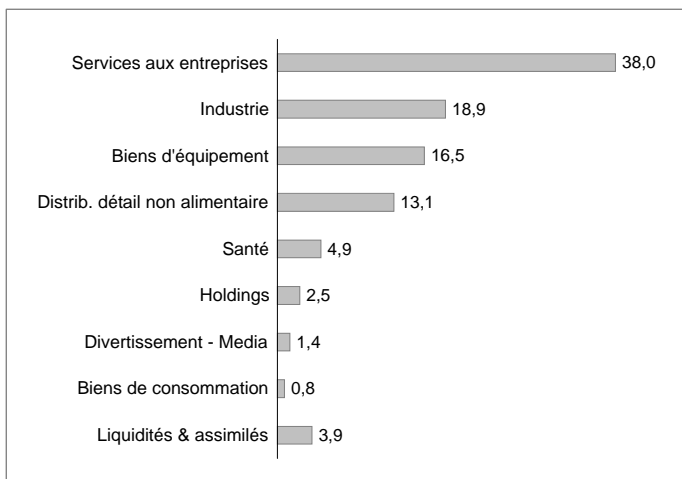
** Au 30 octobre 2009

*** Taux de rentabilité annualisé depuis la création

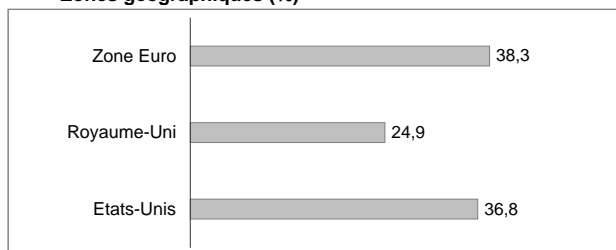
Performances : source Pastel & Associés. Totalement indépendante de la composition des indices de marché, la méthodologie d'investissement mise en oeuvre par Pastel & Associés obéit à une logique de prises de participations dans un nombre réduit d'entreprises cotées, sélectionnées à partir d'une analyse approfondie de leur valeur économique et du retour sur investissement qu'elles offrent à long terme. En conséquence, 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.

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

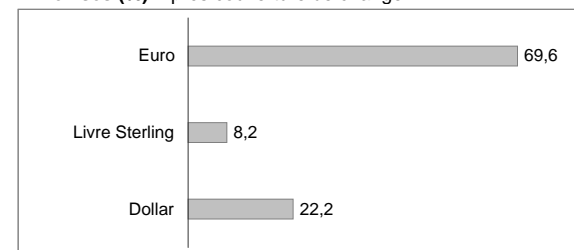
Secteurs & liquidités (%)



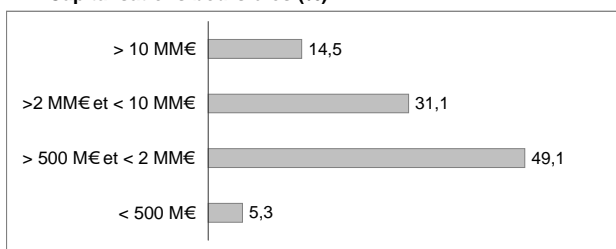
Zones géographiques (%)



Devises (%) Après couverture de change



Capitalisations boursières (%)



Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le prospectus du FCP est à la disposition des souscripteurs sur le site www.pastel.fr.

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Valeur Intrinsèque est un **fonds actions internationales** investi principalement sur les marchés d'Amérique du Nord, du Royaume-Uni et de la Zone euro et géré selon la méthodologie d'investissement élaborée et développée par Pastel & Associés. Le fonds est composé d'un **nombre réduit d'entreprises cotées**, sélectionnées à partir d'une analyse approfondie de leur valeur économique avec, pour chacune des sociétés entrées en portefeuille, un **double objectif** de retour sur investissement élevé à long terme et de minimisation du risque de perte durable en capital.

Valeur Intrinsèque fait l'objet d'une **gestion pragmatique de l'exposition au risque de change "non euro"** avec un objectif de performance en euro.

PARMI LES PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE *

Carpentright Royaume-Uni Distribution de détail	<i>Capitalisation boursière : 592 millions £ - Chiffre d'affaires : 429 millions £ - Résultat Net : 12 millions £</i> Carpentright est le premier groupe européen de distribution de revêtements de sols (moquettes, parquets...). Ses ventes se répartissent de la manière suivante : Royaume-Uni et Irlande 82%, autres pays européens (Pays-Bas, Belgique et Pologne) 18%.
Johnson & Johnson Etats-Unis Santé	<i>Capitalisation boursière : 162 731 millions \$ - Chiffre d'affaires : 63 747 millions \$ - Résultat net : 12 949 millions \$</i> Johnson & Johnson est l'un des principaux groupes de santé mondiaux. Son chiffre d'affaires se répartit en trois segments. Le premier est le pôle pharmaceutique (39% du chiffre d'affaires), le second fournit des consommables et appareillages médicaux aux professionnels de santé (36% du chiffre d'affaires), enfin, le troisième produit des crèmes de soins et produits de santé à destination du grand public (25% du chiffre d'affaires).
Premier Farnell Royaume-Uni Services aux entreprises	<i>Capitalisation boursière : 526 millions £ - Chiffre d'affaires : 804 millions £ - Résultat net : 52 millions £</i> Premier Farnell est un des leaders mondiaux de la distribution directe de composants et pièces industrielles en quantités réduites, principalement électroniques, à destination des départements recherche & développement et conception & maintenance des entreprises industrielles et commerciales. Le groupe réalise 54% de ses ventes en Amérique du Nord sous la marque Newark, 22% au Royaume-Uni et 24% dans le reste du monde.
Randstad Pays-Bas Services aux entreprises	<i>Capitalisation boursière : 4 391 millions € - Chiffre d'affaires : 14 038 millions € - Résultat net : 478 millions €</i> Le groupe hollandais Randstad est le numéro deux mondial du travail temporaire en terme de chiffre d'affaires, derrière Adecco. Son chiffre d'affaires provient pour 77% d'Europe continentale, 7% du Royaume-Uni, 11% d'Amérique du Nord et 5% du reste du Monde (principalement d'Asie).
Uponor Finlande Biens d'équipement	<i>Capitalisation boursière : 905 millions € - Chiffre d'affaires : 949 millions € - Résultat net : 30 millions €</i> Uponor est un fabricant finlandais de canalisations en plastique à destination des marchés européens et américains de la construction résidentielle et commerciale. Le groupe propose des solutions pour la plomberie et pour le chauffage par le sol (79% des ventes), ainsi que pour l'infrastructure (21% des ventes). Son chiffre d'affaires est réalisé à 30% en Europe Centrale, 32% en Europe du Nord, 24% dans le reste de l'Europe et 14% en Amérique du Nord.
USG Corp, Etats-Unis Industrie	<i>Capitalisation boursière : 1 304 millions \$ - Chiffre d'affaires : 5 202 millions \$ - Résultat net : -225 millions \$</i> USG est un des principaux groupes plâtriers d'Amérique du Nord. Son activité se répartit pour 46% dans la production de plâtre et plaques de plâtre, pour 16% dans la production de revêtements et accessoires de plafonds, et pour 38% dans la distribution à travers son propre réseau constitué de 198 points de vente, via lequel environ 36% de la production de plaques de plâtre du groupe est commercialisée. Près de 90% de ses ventes sont réalisées en Amérique du Nord.
Vicat France Industrie	<i>Capitalisation boursière : 2 537 millions € - Chiffre d'affaires : 2 057 millions € - Résultat net : 245 millions €</i> Vicat produit principalement du ciment (45% du chiffre d'affaires consolidé en 2008), du béton prêt à l'emploi et des granulats (41%). Il dispose par ailleurs d'activités complémentaires qui confortent ses métiers principaux en France et en Suisse (transport, chimie du bâtiment, papier et préfabrication de produits en béton). Il réalise 49% de son chiffre d'affaires en France, 13% aux Etats-Unis, 14% en Suisse et en Italie, 9% en Turquie et 15% en Egypte et Afrique de l'Ouest (Sénégal, Mali, Mauritanie).

Capitalisations boursières au 30 octobre 2009 - Chiffres d'affaires et résultats nets du dernier exercice publié.

* Cette liste de valeurs choisies parmi les principales lignes du portefeuille est donnée à titre purement indicatif et n'a donc pas vocation à être exhaustive. Les données quantitatives fournies dans ce document sont ajustées et retraitées selon les méthodes de la société de gestion et peuvent, par conséquent, différer de celles disponibles auprès d'autres sources. Les informations contenues dans ce document ne constituent ni une recommandation ni une proposition d'achat ou de vente et Pastel & Associés n'est pas responsable de leur utilisation éventuelle à des fins transactionnelles ou dans tout autre but.