

Juin 2010

Caractéristiques du fonds

Orientation de gestion :

SLGP Euro-Value est investi sur des sociétés sous-évaluées, sur des valeurs offrant un rendement supérieur à celui du taux monétaire et sur des sociétés susceptibles de faire l'objet de restructurations.

Classification AMF : Actions des pays de la Communauté Européenne

Eligible au PEA

Indice de référence : DJ Stoxx 600

Gérant : Jean-Philippe MUGE

Code ISIN : FR0010676031

Forme juridique : FCP

Devise valorisation : EUR

Décimalisation : millièmes de part

Affectation des résultats : capitalisation

Ticker Bloomberg : SOGEPAD

Frais de souscription/rachat : 2 % maximum / 0 %

Frais de gestion : 1,794 % TTC

Souscriptions/rachats : chaque jour avant 10h30 sur la V.L. du jour

Commentaire de gestion

Les marchés ont une nouvelle fois été très chahutés pendant le mois de juin. Non seulement le problème des déficits publics revenait sur le devant de la scène avec la mise sous surveillance négative du triple A espagnol par l'agence américaine Moody's, mais en plus, les opérateurs craignaient et commençaient à anticiper un scénario de « double-dip » en fin de mois après des résultats macroéconomiques décevants outre-Atlantique. En effet, l'arrêt fin avril du crédit d'impôt pour les primo-accédants s'est fait immédiatement dans les chiffres relatifs au marché immobilier. Par ailleurs, les chiffres d'emploi ont également déçu avec des créations nettes inférieures aux prévisions. L'économie chinoise montrait également quelques signes d'essoufflement, et la perspective d'un resserrement du crédit laissait planer le doute sur le maintien du dynamisme de l'économie locale.

Les marchés seront donc particulièrement attentifs au discours des entreprises lors de la publication des résultats semestriels, et nul doute que la volatilité sera encore au rendez-vous pendant les prochaines semaines. Malgré une visibilité encore et toujours incertaine, les niveaux de valorisation actuels nous rassurent, mais nous sommes conscients que les écarts de performance entre les pays et les secteurs seront de plus en plus importants. Dans cet environnement, le stock-picking sera déterminant.

En début de période, nous avons initié des positions sur Klöckner, Wendel, Siemens ou encore Aviva Plc. Nous avons également profité du rebond des marchés pour solder notre position sur Motor-Oil, annulant ainsi notre exposition au marché grec. Puis, suite aux chiffres macroéconomiques décevants publiés aux Etats-Unis en fin de mois, nous avons désensibilisé le portefeuille en prenant quelques profits sur Arcelor Mittal, Michelin, Aviva, Leveraged EuroStoxx50, ING ou encore Anheuser-Busch Inbev, dans l'optique de racheter ces mêmes valeurs en cas de correction du marché sur des niveaux de 3300-3400 points.

Sur le mois écoulé, le fonds a fait preuve de bonne résistance dans un contexte de stabilisation du DJ Stoxx 600 (- 0,67 %) et d'une légère contraction du CAC 40 (- 1,84 %), l'exposition actions passant de 93 % à 80,3 % en fin de période. Du côté des contre-performances, nous pouvons signaler D/S Norden (-8,6 %) alors même que la société a relevé ses guidances pour cette fin d'année, Axa (- 5,3 %), Praktiker (- 13,6 %), Thyssenkrupp (- 7,3 %) ou encore Aegis Plc (- 9,4 %). Enfin, les satisfactions viennent d'Allianz (+ 0,6 %), Esso (+ 2,1 %), Michelin (+ 5,9 %), Svenska Cellulosa (+ 1,1 %) ou encore Rheinmetall (+ 2,1 %).

Données au 30 juin

Valeur liquidative : 64,52 EUR

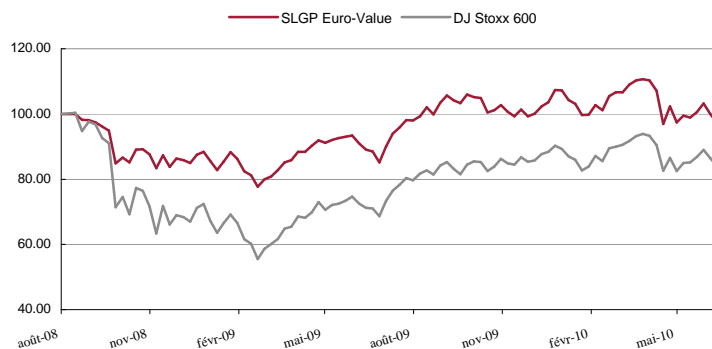
Encours : 11,9 M€

Exposition actions : 80,3 %

Nombre de lignes : 33

Dix premières lignes : 38,02 %

Graphique de performances



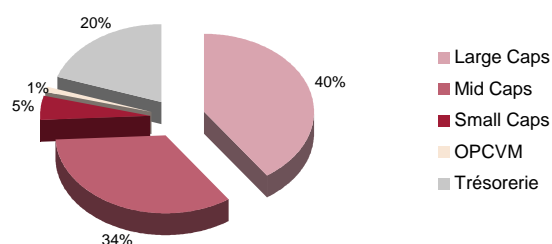
Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

SwissLife Gestion Privée - 7 place Vendôme 75001 Paris

SA au capital de 204 600 € - 348 782 163 RCS Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF le 28/06/2000 sous le n° GP00-038

Ce document est remis à titre d'information (et ne constitue ni un élément contractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage). SwissLife Gestion Privée décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Pour plus d'informations, tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du prospectus simplifié visé par l'AMF disponible auprès de SwissLife Gestion Privée, 7 place Vendôme 75001 Paris ou sur le site internet : www.swisslifebanque.fr

Allocation d'actifs



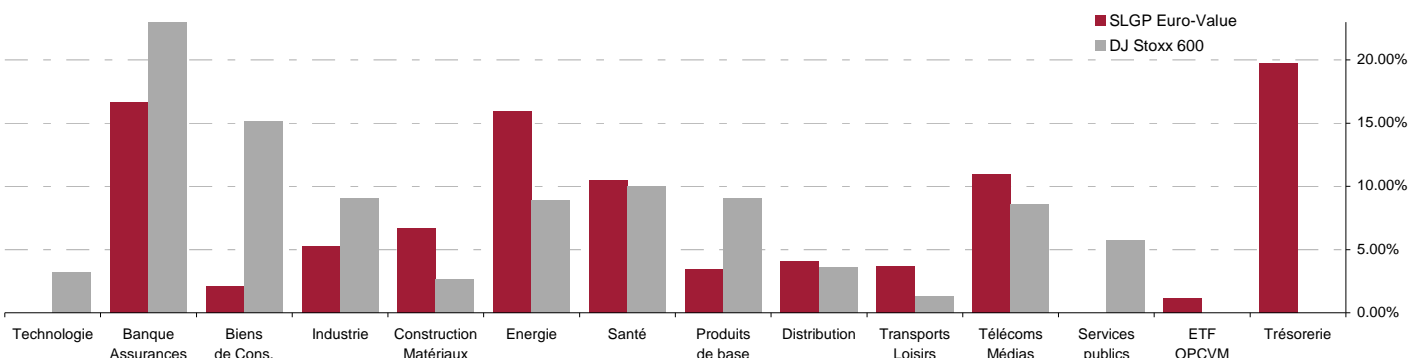
Performances

	SLGP Euro-Value	DJ Stoxx 600	Ecart (en bps)
2010 (au 30 juin)	- 5,24 %	- 4,16 %	- 108
1 mois glissant	- 1,16 %	- 0,67 %	- 49
2009	+ 20,39 %	+ 27,99 %	- 760
2008	- 26,06 %	- 45,60 %	+ 1954
* Création	- 1,84 %	- 15,29 %	+ 1345

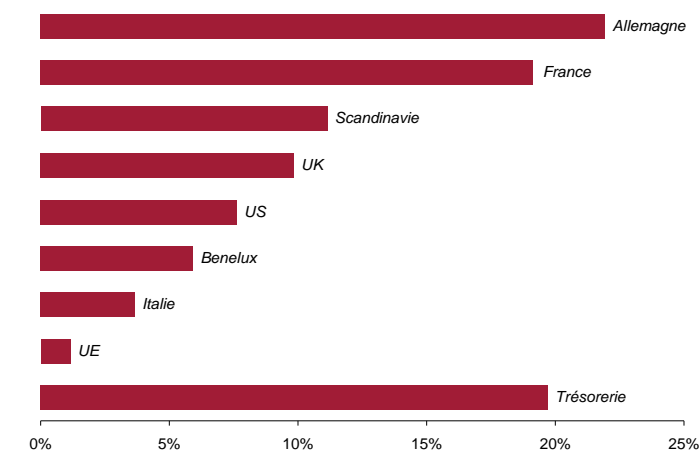
* : le nom, l'objet et la stratégie de gestion du fonds ayant changé le 23 août 2008, c'est cette date qui sert de référence pour le calcul des performances.

Jun 2010

Allocation sectorielle par rapport à l'indice de référence



Allocation géographique



Indicateurs de risque (source Bloomberg)

	SLGP Euro-Value
Volatilité	20,26 %
Volatilité de l'indice	24,22 %
Tracking Error	7,89
Ratio de Sharpe	0,70
Alpha	- 0,02
Bêta pondéré	0,88
Bêta 1 an	0,80

Ratios de valorisation

	SLGP Euro-Value
PER 2010e	9,46x
PER 2011e	7,18x
Rendement estimé 2009	2,49 %
Price/ Book 2010e	1,09x
EV/CA 2010e	0,87x
EV/EBITDA 2010e	4,67x

Principaux mouvements

Achats / Renforcements	Allègements / Ventes
Wendel	Total
Siemens	Finmeccanica
Klößner	Motor-Oil Hellas
Aviva Plc	ING Groep
	Arcelor Mittal
	Anheuser-Busch Inbev
	Deutsche Telekom
	Aviva Plc

Principales positions

Large Caps (> 5 MM€)		Mid Caps (entre 1 et 5 MM€)		Small Caps (< 1 MM€)	
Axa	4,29 %	Rhoën Klinikum	4,50 %	Praktiker	2,54 %
Allianz	4,20 %	Outokumpu Oyj	4,49 %	Klößner	1,48 %
Schlumberger	3,72 %	Recordati Spa	3,64 %	Pol Roger	0,87 %
BT Group	3,63 %	Rheinmetall	3,38 %		
Lafarge	3,15 %	Wendel	2,70 %		
SES Global	3,02 %	DS Norden	2,58 %		

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures

SwissLife Gestion Privée - 7 place Vendôme 75001 Paris

SA au capital de 204 600 € - 348 782 163 RCS Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF le 28/06/2000 sous le n°GP00-038

Ce document est remis à titre d'information (et ne constitue ni un élément contractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage). SwissLife Gestion Privée décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Pour plus d'informations, tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du prospectus simplifié visé par l'AMF disponible auprès de SwissLife Gestion Privée, 7 place Vendôme 75001 Paris ou sur le site internet : www.swisslifebanque.fr

Ce document étant la propriété de SwissLife Gestion Privée et/ou du groupe SwissLife, toute reproduction même partielle ou divulgation à des tiers est interdite sans l'autorisation préalable de SwissLife Gestion Privée.