

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI pour plus d'informations

Gérant: Marc GIRAULT depuis le 9 juillet 2013

SICAV de droit français-Parts de Capitalisation

Catégorie BCE
SICAV mixtes

Code ISIN
FR0010250829

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Hebdomadaire

Lancement
le 15 avril 2005

Frais de Gestion
0,9% TTC

Droits d'entrée
Max. 5% TTC

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 31/07/2020
124,01 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/07/2020
9 015 910,28 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence l'EONIA capitalisé +2% en limitant le risque de perte en périodes défavorables grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs sur la durée de placement recommandée.

Informations complémentaire: La gestion est opportuniste et privilégie les titres à rendement élevé.

Depuis 2013, la SICAV est investie en emprunts privés perpétuels et convertibles et en actions de rendement. La position de ces dernières a régulièrement augmenté depuis 2014.

Performances

Performances %	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	-2,0	-21,1	-16,4	-15,1	0,6	5,2

Par année civile en %	2016	2017	2018	2019
Valmondia	8,4	17,9	-11,7	16,2

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,19
Volatilité Valmondia	17,8%

Profil de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

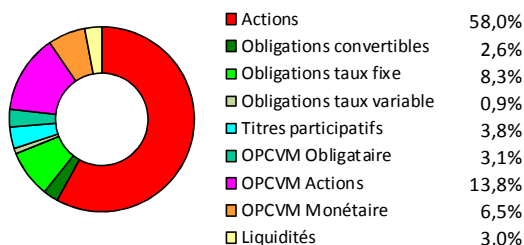
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

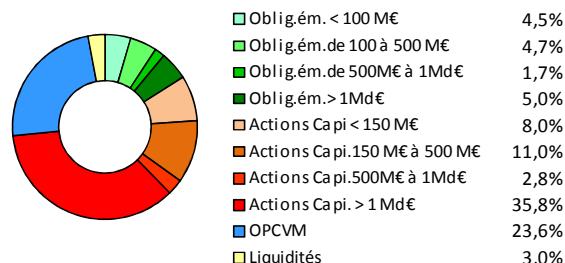
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

SAINT-GOBAIN	5,9%	SAMSE	2,8%
STICH AK RABOBK 6,5%	5,0%	ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	2,5%
TOTAL	3,9%	AGEAS	2,5%
VOLTALIA-REGR	3,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	2,4%
ICADE	3,1%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	2,3%

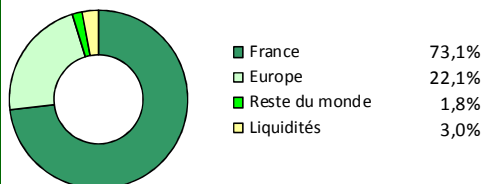
Par type d'instrument



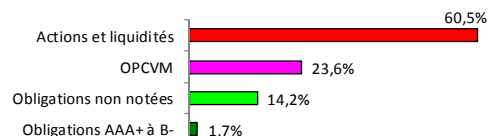
Par taille d'émission/Capi



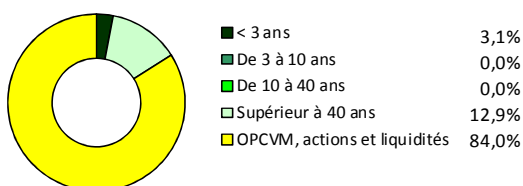
Par zone géographique de l'émetteur



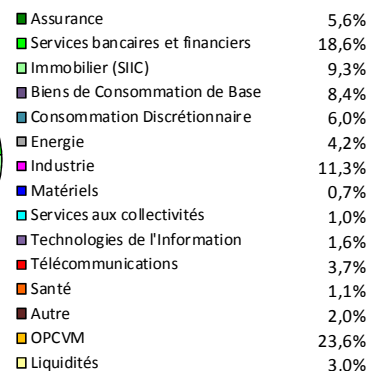
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de juillet:

Une gestion de conviction n'est pas toujours dans l'air du temps

La valeur de la part a de ce fait cédé 2,1% ce mois-ci.

Du côté des opérations du mois, la position en **obligations Rallye** a été renforcée, toujours dans l'anticipation d'une offre de l'émetteur aux porteurs. Une position a été reprise sur l'action **Casino** suite à la baisse de son cours. Une nouvelle position a été entrée : **Ageas**, compagnie d'assurances belge issue de Fortis et dont la sous-évaluation (le titre se traite à la moitié de la valeur de son actif net) pourrait se corriger dans des marchés boursiers normalisés.

L'évolution de la valeur de la part continue cependant d'être dirigée par l'évolution apathique des principales lignes et la valeur de la part a cédé 2%. Les grosses positions sont lourdes et pourtant elles présentent l'avantage, pour l'instant incompris, dans un univers de taux négatifs, de distribuer dans la durée des rendements élevés au regard des risques encourus. On ne peut que souhaiter que, cessant de poursuivre la rentabilité chimérique et éphémère de tel ou tel vaccin ou de tel ou tel concept technologique, ou cessant de se « réfugier » dans la certitude d'une perte offerte par les taux à zéro ou négatifs, les investisseurs finissent par redonner au rendement récurrent et à la décote toute la reconnaissance que ces approches méritent aujourd'hui.

C'est le cas d'obligations comme **Rabobank 6,5% perpétuelle**, **Casino** ou le **titre participatif Renault** et c'est aussi le cas d'actions comme **Total**, **Scor**, le **Crédit Agricole de la Brie** (qui a publié des résultats semestriels faisant preuve d'une remarquable résistance et des gains de parts de marché) ou encore les sociétés immobilières de bureaux (**Icade**) et, à moindre degré, de commerce.

Parmi les principales lignes actions, la meilleure tenue vient paradoxalement de la société la plus exposée au cycle, **Saint-Gobain**, dont les produits sont bénéficiaires de la transition énergétique. Encore une fois, la puissance des concepts sur l'évolution des cours est mise en évidence, même si les résultats de **Saint-Gobain** ont eux aussi fait preuve d'une très belle résistance au premier semestre, mettant en relief les vertus de sa grande diversification internationale.

Cette lourdeur des principales positions du portefeuille, pour contrariante qu'elle soit à court terme, ne doit pas nous faire oublier que c'est dans ces périodes que l'investisseur patient accumule, dans l'attente de leur réhabilitation, les positions dont il estime qu'elles sont injustement négligées par les autres investisseurs.

Nous souhaitons un très bel été à tous.