

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

Gérant: Marc GIRAULT depuis le 9 juillet 2013

SICAV de droit français-Parts de Capitalisation

Catégorie BCE  
Fonds 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 28/02/2019  
143,39 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 28/02/2019  
10 886 232,99 €

## 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	2019	1 an	3 ans	Origine
Valmondia	1,8	6,1	-7,3	26,7	21,6

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018
Valmondia	1,2	8,4	17,9	-11,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,01
Volatilité Valmondia	8,4%



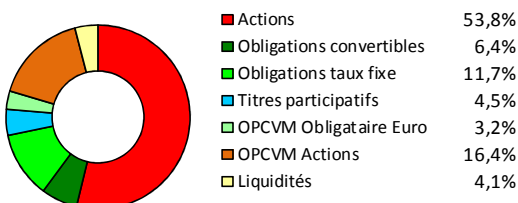
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

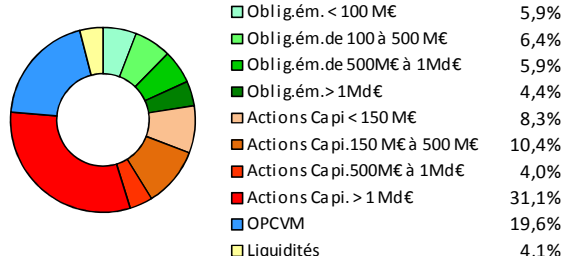
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

TOTAL	4,9%	ALPHSW 5 05/15/49	4,0%
STICH AK RABOBK 6,5%	4,4%	CARMILA	3,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,2%	RALLYE 5.25 02-22	3,3%
ICADE	4,1%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,1%
SAMSE	4,0%	SAINT-GOBAIN	3,0%

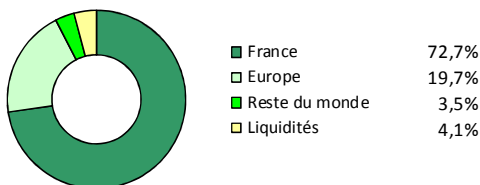
### Par type d'instrument



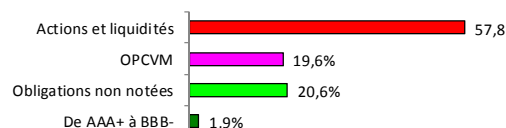
### Par taille d'émission/Capi



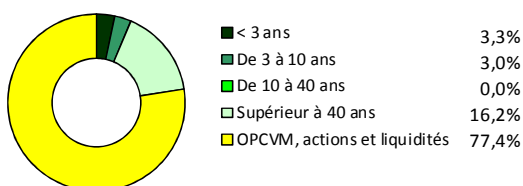
### Par zone géographique de l'émetteur



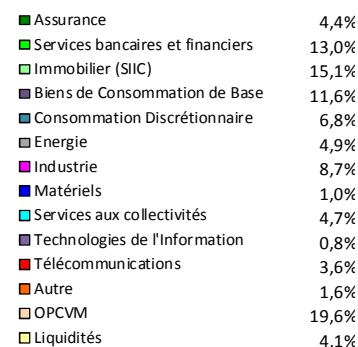
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois de février:

### Où est l'anomalie : le pessimisme de l'automne 2018 ou l'optimisme actuel des marchés ?

Sans savoir encore répondre à cette question, nous ne pouvons que constater que le rebond de la valeur de la part entamé en janvier s'est poursuivi en février et a permis à vos gérants d'être plus actifs que d'habitude, à la fois à l'achat et à la vente. Les marchés commandent ! La hausse des deux premiers mois de 2019 est ainsi de + 6,1%.

Dans les mouvements boursiers du mois, le plus amusant reste les valeurs massivement « shortées » par les hedge funds. Pauvres hedge funds ! Ils n'ont pas eu de chance avec **Casino** et **Rallye**, dont les cours ont fortement progressé. Nous avons terminé de vendre la position en actions Casino, mais laissons pour l'instant courir les positions en obligations Casino et Rallye, dont nous estimons qu'elles n'ont pas encore donné le meilleur de leur potentiel. Les obligations Groupama, dont le potentiel de progression supplémentaire nous semble aujourd'hui très réduit, ont aussi quitté le portefeuille.

A l'achat, on notera une ligne en actions **Europcar**. La société a annoncé des résultats tout à fait satisfaisants et un bon dividende, mais le cours a perdu 10% le jour de l'annonce et nous avons mis l'action en portefeuille dans ce creux inexpliqué.

Nous avons aussi mis en portefeuille **Bouygues**, qui avait perdu toute sa progression des deux dernières années et présente aujourd'hui une décote intéressante par rapport à ce que nous estimons sa valeur intrinsèque, au moment même où la concurrence féroce qui régnait dans la téléphonie en France pourrait se calmer du fait des déboires de *Free*.

Le principal achat est cependant un fort renforcement des **actions Saint-Gobain**. Beaucoup d'investisseurs ont une image négative du titre, car ils reprochent injustement à la société de ne pas avoir retrouvé son niveau de rentabilité de 2007, sans tenir compte du fait que cette période était assez exceptionnellement bonne et ne peut donc pas être retenue comme référence. Ceci les conduit, selon notre analyse, à massivement sous-estimer le potentiel de redressement lié au programme de « resserrement » des activités du groupe et de réorganisation fonctionnelle décentralisée par zone géographique et non plus centralisée par métier. Un pari important pour votre fonds, typiquement contrariant et value, dans l'esprit que vous connaissez bien maintenant.