

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  
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 28/02/2020  
155,51 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 28/02/2020  
11 305 967,53 €

## 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	-0,9	-1,0	8,5	15,1	27,4	31,9

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	0,71
Volatilité Valmondia	8,9%

### Profil de risque

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

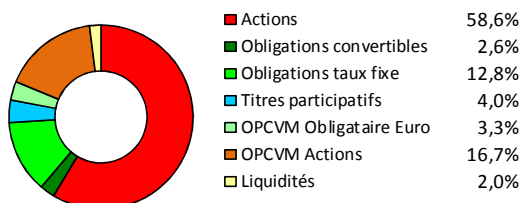
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

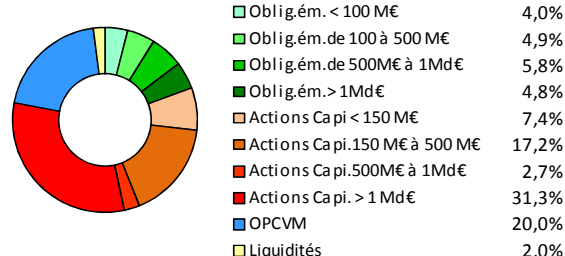
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

VOLTALIA-REGR	5,7%	TOTAL	4,0%
SAINT-GOBAIN	4,9%	CARMILA	3,3%
STICH AK RABOBK 6,5%	4,8%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,0%
ICADE	4,5%	HMG Découvertes PME I	2,8%
ALPHSW 5 05/15/49	4,3%	SAMSE	2,7%

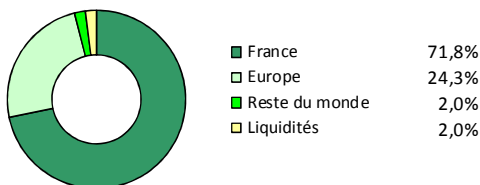
### Par type d'instrument



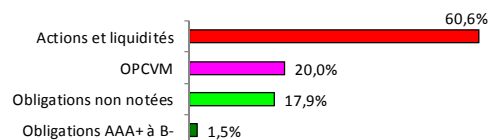
### Par taille d'émission/Capi



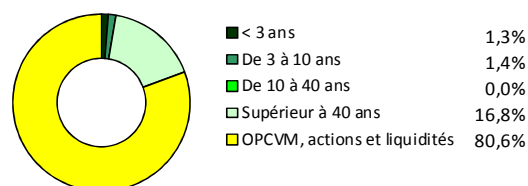
### Par zone géographique de l'émetteur



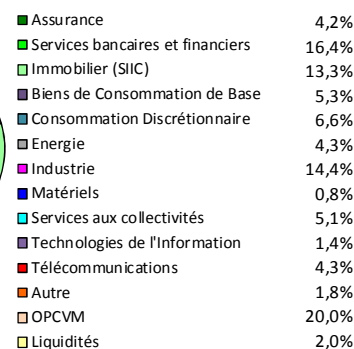
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois de février:

### Le retour du coronavirus

Après une accalmie boursière en début de mois, le coronavirus a fait un retour en force au premier rang des préoccupations des investisseurs pendant le reste du mois. Si la panique est une terreur soudaine qui s'empare du raisonnement et conduit à des actes qui, en d'autres circonstances, paraîtraient manifestement absurdes, on peut probablement parler de panique.

Qu'on en juge : les valeurs au rendement le plus élevé et le plus prévisible ont généralement baissé plus que la moyenne du marché. En sens inverse, les valeurs économiquement les plus vulnérables sont, selon notre appréciation, encore loin d'avoir intégré la nouvelle donne concernant les résultats de 2020. Tout s'est un peu passé comme si les investisseurs s'étaient cramponnés, en dépit du bon sens, aux valeurs qui ont progressé ces dernières années, pour brader les autres. La logique finira par prévaloir, mais il est trop tôt pour savoir si nous entrerons dans un nouveau cycle de marché où, après des années de surperformance, les valeurs chères (assimilées souvent à tort à des valeurs de croissance) cèderont le pas durablement aux valeurs bon marché.

Le remède économique miracle contre le coronavirus, c'est la baisse des taux. Baisse des taux guère possible en Europe et au Japon, où les taux sont déjà négatifs, mais bien possible aux USA. C'est donc ce que nous attendons, avec un effet inévitable à long terme sur l'évaluation boursière des valeurs offrant un bon rendement.

Tous ces mouvements erratiques ont permis à vos gérants de faire évoluer le portefeuille de Valmondia. Le début du mois a vu la poursuite de la cession d'actions **Coca-Cola Amatil**. L'engouement pour l'ISR et donc pour **Volitalia** a conduit à une réduction supplémentaire de cette ligne.

Avec une position de trésorerie augmentée, la suite du mois a permis de renforcer encore un peu les postes en actions **Total**, **Saint-Gobain** et **Coface**, cette dernière après l'annonce de la vente par Natixis de sa participation à un assureur américain, ainsi qu'en **Casino perpétuelle 3,992%**, mais aussi d'augmenter la position en franc suisse, monnaie refuge en temps de crainte, en ajoutant au portefeuille une ligne en KLM perpétuelle avec un taux positif.

Par solde, prise dans les réactions épidermiques des marchés, la valeur de la part a cédé 0,9%.