

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 29/11/2019
153,83 €

Actif net de l'OPCVM
Au 29/11/2019
11 451 019,97 €

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	5 ans	Origine
Valmondia	0,7	11,5	8,0	15,4	25,9	27,9

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	0,61
Volatilité Valmondia	9,0%



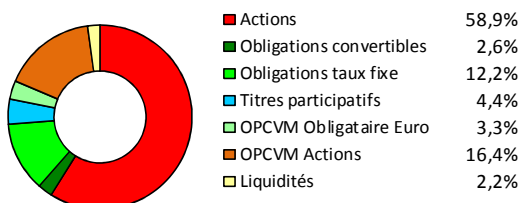
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

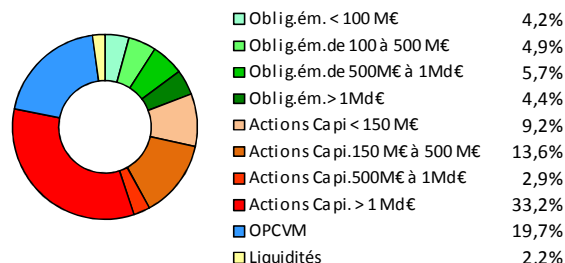
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

SAINT-GOBAIN	5,1%	ALPHSW 5 05/15/49	4,0%
VOLTALIA-REGR	4,8%	CARMILA	3,5%
ICADE	4,7%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	2,9%
TOTAL	4,6%	SAMSE	2,9%
STICH AK RABOBK	6,5%	CRCAM BRIE PICARDIE	2,7%

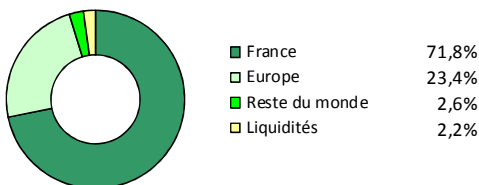
Par type d'instrument



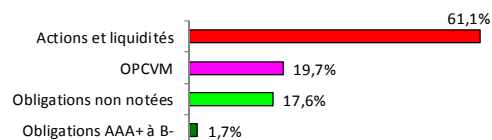
Par taille d'émission/Capi



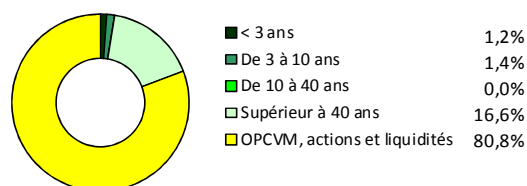
Par zone géographique de l'émetteur



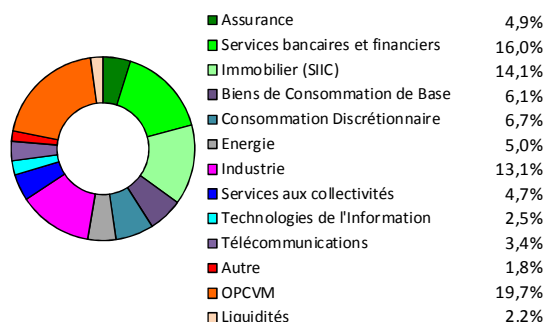
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de novembre:

Une approche de fin d'année un peu atypique et plutôt encourageante

Les fins d'année sont souvent caractérisées par des volumes de transaction en baisse, mais aussi par un comportement atypique de certains titres, ce qui peut donner des indications sur l'état d'esprit des opérateurs pour la nouvelle année.

Traditionnellement, on assiste à une accélération de la baisse des titres qui ont déçu, selon l'adage bien connu que « la baisse nourrit la baisse ». Pas de phénomène mystérieux là-dedans ; simplement certains investisseurs « font le ménage » dans les portefeuilles à l'approche de la fin de l'année et soldent les queues de ligne ou les lignes qui ont déçu et dont les perspectives de rebond leurs paraissent un peu lointaines. Les mauvaises langues ajoutent même que cette pression à la baisse des titres qui ont eu un mauvais parcours pendant l'année serait aussi due au fait que certains gérants ne souhaitent pas se retrouver en position de devoir expliquer à leurs clients pourquoi ils ont en portefeuille des titres aussi décevants ! Nous ne prendrons pas parti sur le sujet. Au même moment, peu de gérants se soucient de commencer à construire de nouvelles lignes à un moment où ils sont accaparés par les multiples tâches qui leur incombent à cette période. Ventes un peu plus soutenues que d'habitude d'un côté, peu d'acheteurs en face, il n'en faut pas plus pour observer parfois de forts décalages baissiers sur certaines valeurs.

Or, cette fin d'année 2019 est un peu moins typique que d'habitude, en ce sens que la pression à la baisse semble relativement faible sur les titres qui ont déçu. A l'exception de **Lanson**, les titres de votre portefeuille qui ont subi la désaffection des investisseurs n'ont pas vu de cassure marquée en fin d'année, pour l'instant du moins. Citons notamment **Imerys**, **Mercialys**, **Esso** ou **Europcar**. Rappelons que nous avons mis ces titres en portefeuille pour vous précisément pour cette raison, à savoir que le sentiment ambiant les concernant avait conduit à des exagérations baissières sur leur cours pendant l'année.

En sens inverse, on note une accélération du mouvement haussier des actions qui suscitent un sentiment positif assez largement partagé, comme le producteur d'énergie renouvelable **Volitalia**, ce qui est assez classique à cette saison. Ce qui est moins classique sont les marques d'intérêt assez nettes, se traduisant par une progression de leur cours, sur certaines actions dont les perspectives, après une période décevante, se redressent. Citons par exemple **Coface**, **Groupe Partouche** ou le propriétaire de centres commerciaux **MRM**. En général, ce type de mouvement se produit plutôt au tout début de l'année suivante.

Au total, et sans vouloir faire de pronostic particulier, ce comportement assez atypique de l'évolution des cours de certaines valeurs en fin d'année nous semble plutôt de bon augure pour le début de l'année prochaine.

Concernant l'activité de vos gérants au mois de novembre, faisant mentir notre prévision que nous serions plus actifs à l'approche de la fin de l'année, une seule opération a eu lieu ce mois-ci. Dans le registre des titres perpétuels prochainement disqualifiés, un gisement que vos gérants considèrent comme encore sous-exploré, surtout concernant les émissions internationales, une première position a été initiée sur un titre **ANZ Bank** en dollars US.

Au total, la valeur de la part a une nouvelle fois progressé au mois de novembre.