

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 31/05/2018

155,69 €

Actif net de l'OPCVM

Au 31/05/2018

11 823 518,74 €

## 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	2018	1 an	3 ans	Origine
Valmondia	-0,9	1,7	9,2	25,8	32,0

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017
Valmondia	0,6	1,2	8,4	17,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,08
Volatilité Valmondia	7,5%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

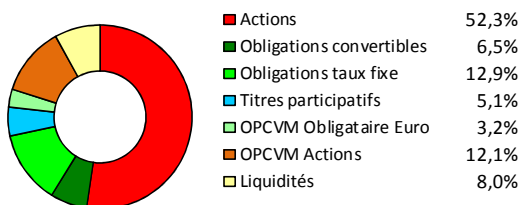
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

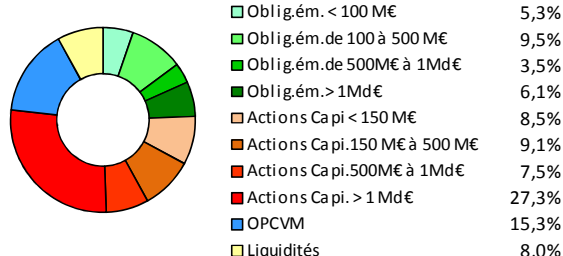
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

TOTAL	4,5%	RALLYE 5.25 02-22	3,9%
SAMSE	4,4%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,8%
CARMILA	4,2%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,7%
STICH AK RABOBK 6,5%	4,2%	ALPHSW 5 05/15/49	3,5%
ICADE	4,0%	MERCIALYS	3,3%

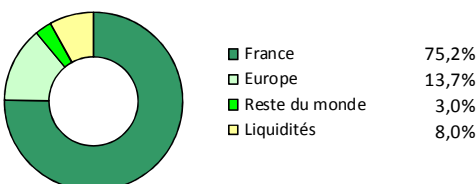
### Par type d'instrument



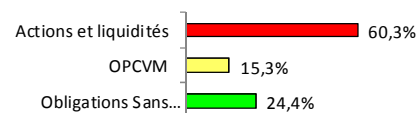
### Par taille d'émission/Capi



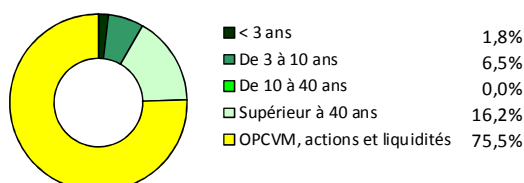
### Par zone géographique de l'émetteur



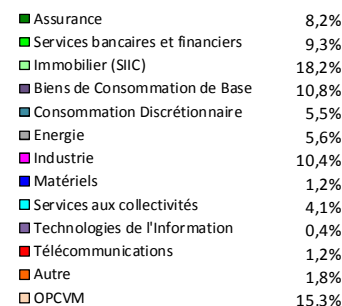
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois de mai:

### Les marchés s'amuse

Le contexte apaisé qui faisait le titre de notre commentaire du mois dernier n'a pas duré longtemps et le codicille « mais pour combien de temps ? » a très vite trouvé toute sa pertinence avec les élections italiennes, mais aussi avec les incessants (et habiles ?) revirements de M. Trump sur la Corée et la balance commerciale avec la Chine.

Pendant que les marchés s'amuse, des changements significatifs sont néanmoins en train de se produire :

- à très long terme :
  - o La grande respiration libérale reagan-thatcherienne des années 80 est en train de disparaître ; pour citer Hubert Rodarie, le rideau de fer est tombé du mauvais côté et, au lieu d'une vague libérale irriguant l'Est, c'est plutôt une vague administrative procédurière et réglementaire qui envahit de plus en plus l'Ouest, exerçant son influence néfaste sur la croissance ;
  - o En effet, le commerce international, source d'enrichissement mondial, fait face à un monde en repli sur lui-même, qui se fragmente à nouveau et érige de multiples entraves au négoce ;
  - o Il n'est pas jusqu'aux principes démocratiques occidentaux qui ne trouvent leurs limites dans les pays européens. Les complications administratives liées au Brexit en Grande-Bretagne et le rejet par les pouvoirs technocratiques européens du résultat des dernières élections italiennes n'en sont que les deux premiers exemples, mais souvenons-nous tout de même de l'escroquerie démocratique menée par le président Chirac lorsque le vote sur la Constitution européenne n'était pas allé dans le sens souhaité...
- à court et moyen terme :
  - o La hausse des taux enclenchée aux Etats-Unis peut rappeler les nombreux ajustements des taux à la hausse (ajustements mineurs, mais répétitifs) qui ont fini par être le déclencheur de la dernière crise financière ;
  - o Pousser la machine économique américaine par de nombreux stimulants au moment où l'économie est au plein emploi est une recette déjà éprouvée historiquement, qui aboutit au creusement des déficits extérieurs et à l'inflation.

L'Europe est très en retard dans ces deux mouvements ; on peut même se demander si elle ne va pas manifester sur ces points une décorrélation vis-à-vis des Etats-Unis.

Si vos gérants ne peuvent pas grand-chose face aux mouvements de long terme mentionnés plus haut, il est de leur devoir d'essayer de préparer votre fonds aux évolutions financières de court et moyen terme, en fonction de la compréhension qu'ils en ont.

De fait, les ajustements apportés à votre portefeuille visent, mois après mois, à renforcer sa capacité à résister, voire à bénéficier, d'un redémarrage de l'inflation comme d'une éventuelle hausse des taux, mais aussi à construire les bases d'un rendement en croissance dans la longue durée. Les achats de ce mois tendent tous vers ces objectifs : **l'obligation convertible Rallye, Telefonica, Casino.**

Sans oublier bien sûr, au niveau historiquement élevé atteint par les marchés financiers, une solide position de trésorerie ou de quasi-trésorerie visant à répondre à d'éventuels mouvements brusques des marchés, mouvements qui seraient porteurs de possibilités de plus-values futures.

La combinaison de ces deux approches nous semble particulièrement bien adaptée à la situation actuelle des marchés.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet [www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com).  
*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*