

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	4,1	9,7	-2,1	19,8	23,6	25,8

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	0,78
Volatilité Valmondia	8,5%



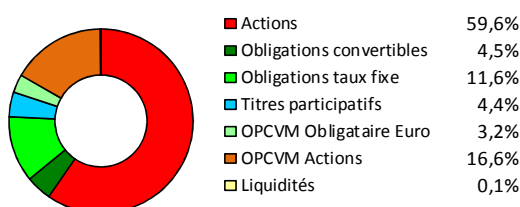
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

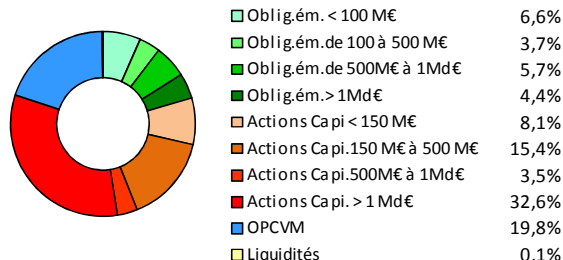
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

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

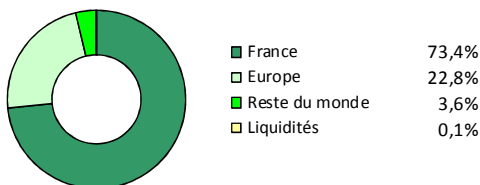
Par type d'instrument



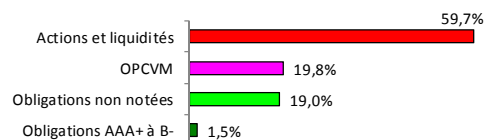
Par taille d'émission/Capi



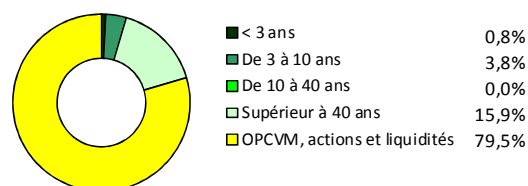
Par zone géographique de l'émetteur



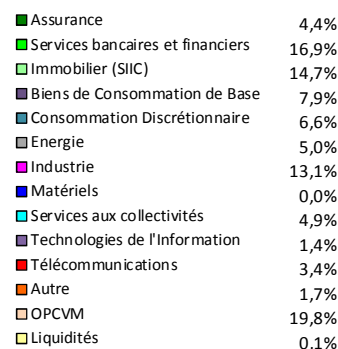
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



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 31/07/2019
148,31 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/07/2019
11 259 151,46 €

VALMONDIA

Commentaire du mois de Juillet:

Métaphore automobile

L'été est une période où beaucoup prennent la route et vos gérants ont été frappés par bien des similitudes entre la conduite routière et l'investissement.

Tout d'abord, il convient de rester les yeux bien fixés sur la route malgré les récriminations périodiques et parfois insistantes des passagers : « on arrive bientôt ? ». Traduisons : « quand est-ce que la valeur de la part va s'envoler ? ». La tentation est grande en effet pour le conducteur de se déconcentrer sous la pression et de perdre la route de vue un instant, ce qui n'est pas du tout recommandé. De même le gérant, comme d'ailleurs les passagers (les souscripteurs), ne doivent pas perdre de vue l'horizon d'investissement, aussi loin qu'il serpente et aussi tortueux que soit le chemin.

Garder les yeux fixés sur la route permet de noter toutes sortes de choses : la visibilité se réduit, on réduit sa vitesse et on augmente la distance de sécurité ; le trafic devient de plus en plus dense tout en se maintenant à vive allure : là-aussi, la distance de sécurité est primordiale. Traduction : ce n'est pas parce que de plus en plus d'investisseurs se concentrent sur une stratégie et que le marché progresse vite qu'il est moins risqué. Au contraire, il devient plus risqué et la distance de sécurité boursière c'est la marge de sécurité qui existe entre le cours des investissements et leur valeur intrinsèque. Plus le marché monte, plus la circulation est intense et plus il convient de faire preuve de prudence.

Attention à ne pas tomber dans un autre travers : une autre manière pour le conducteur de céder à l'impatience des passagers est de vouloir prendre un raccourci. C'était naguère, avant l'invention de Waze, une recette presque sûre pour un voyage plus long que prévu. Malheureusement, le Waze de la gestion n'existe pas et les raccourcis vers la performance peuvent se révéler très coûteux.

Dans cette frénésie routière, le conducteur a cependant le choix de son itinéraire, de sa destination et des dates de son voyage... Il peut se précipiter sur l'A7 avec une multitude d'autres vacanciers le 30 juin pour se retrouver sur un itinéraire dangereux, ou il peut partir quelques jours plus tôt en anticipant la ruée. Il peut aussi partir en vacances à la basse saison : c'est ce que fait l'investisseur qui, au lieu d'acheter avec les autres quand le marché monte fort les derniers fonds ou valeurs à la mode, achète quand le marché souffre de désaffection et que les cours se languissent. Il peut aussi utiliser les routes moins fréquentées, le voyage en sera plus agréable et probablement plus sûr : c'est ce que fait l'investisseur qui prospecte les valeurs oubliées.

Le but du voyage, c'est d'arriver à la destination qu'on s'est choisie. Ce n'est pas forcément la même destination que les autres. Et il n'est pas non plus nécessaire d'y arriver en même temps que les autres. Les pauses sur le bord de la route comme les pauses dans la progression d'un portefeuille ne sont pas toujours du temps perdu : ce sont des moments privilégiés pour faire le point sur sa distance à l'objectif, sur l'état de la route et de la circulation, sur l'état de son véhicule ? L'année 2018 avait fourni une de ces pauses périodiques, l'année 2019 pour l'instant redémarre rapidement, avec une valeur de la part de Valmondia en progression de 4,1% en Juillet, portant la progression à + 9,7% depuis le début de l'année. Une nouvelle pause nous attend-elle au tournant de la route ? Si ce devait être le cas, le véhicule est bien réglé pour y faire face !

Un très bon été à tous.