

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 31/08/2018

149,44 €

Actif net de l'OPCVM

Au 31/08/2018

11 348 437,00 €

## 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	-1,3	-2,4	2,1	22,4	26,7

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	0,94
Volatilité Valmondia	7,7%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

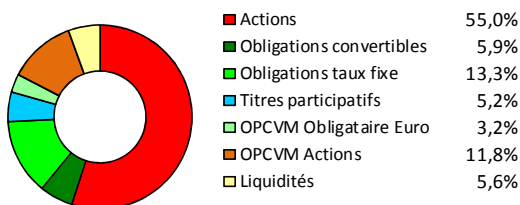
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

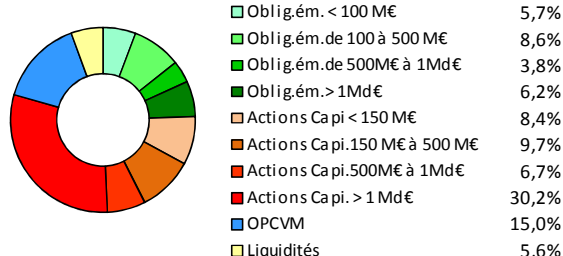
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

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

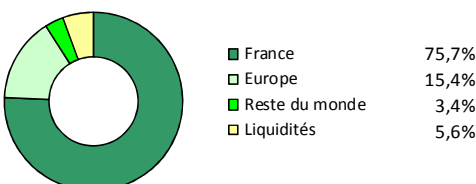
### Par type d'instrument



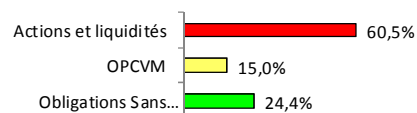
### Par taille d'émission/Capi



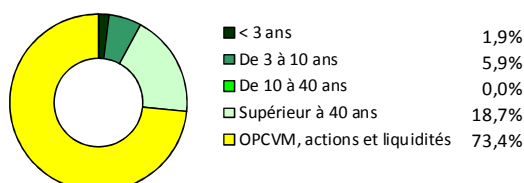
### Par zone géographique de l'émetteur



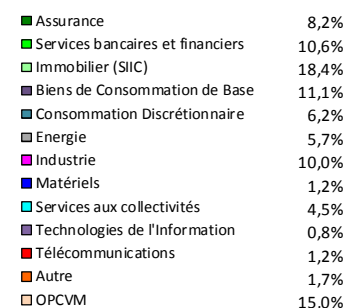
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'août:

### Quelques principes éprouvés par le temps

Dans un climat boursier qui a cessé d'être porteur en Europe et dans un monde économique qui donne l'impression de vouloir se fragmenter à nouveau, il peut être utile de rappeler quelques principes, éprouvés par le temps dans de multiples configurations de marché, que nous mettons en œuvre pour la gestion de votre Sicav.

- « **Value** » : ce terme anglais peut se traduire par « en avoir pour son argent » ou « un bon rapport qualité/prix ». Cela nous conduira à nous intéresser à des titres délaissés par le marché, souvent pour des raisons de manque de liquidité, mais ce peut être aussi pour des raisons de modes sectorielles : le marché boursier, même obligataire, est loin d'être insensible aux effets de mode. Ce qui nous conduit au principe suivant :
- Notre gestion est « **contrariante** », expression venue là-aussi de l'anglais, qui revient à dire que, le marché exagérant souvent son opinion favorable comme son opinion défavorable sur les valeurs, il convient d'être prudent vis-à-vis des sociétés qui sont unanimement recherchées pour trouver de bonnes affaires plutôt parmi celles qui sont unanimement rejetées par le marché.

### Autres caractéristiques de la gestion que nous pratiquons :

- **Persévérance** : ce n'est pas parce qu'un investissement ne donne pas tout de suite les résultats escomptés qu'il faut pour autant l'abandonner. Il faut se cantonner aux faits et toujours les mettre en relation avec le prix du titre, qu'il soit obligation ou action ! Si le titre continue à baisser après notre achat, nous nous demandons si notre réflexion est invalidée par des faits nouveaux ; si nous concluons que non, ce peut être l'occasion de se renforcer à meilleur compte que l'achat initial.
- **Indifférence à la liquidité** : la confiance dont les porteurs de Valmondia ont bien voulu nous honorer dans le – déjà ! – long terme nous permet d'investir dans des titres dont la liquidité globale est faible (même si elle reste quotidiennement surveillée et généralement parfaitement adéquate et proportionnée à l'encours du fonds). Ces titres à la faible liquidité sont bien souvent négligés par les autres investisseurs, qui font passer cette contrainte au premier rang de leurs critères de sélection, se privant ainsi de titres de bonne qualité, mais méconnus.
- **Méfiance** vis-à-vis des dossiers « politiques ». Méfiance relative, car certaines belles opérations ont pu être faites par le passé sur des dossiers comme Soitec, mais aussi de mauvaises comme CGG. Donc, au total, méfiance tout de même.
- **Investir dans des entreprises**, et non jouer les évolutions du marché boursier. Nous achetons des titres d'entreprises pour leurs qualités intrinsèques et le prix que nous payons pour eux. Nous ne cherchons pas à jouer les fluctuations générales du marché boursier. Lorsque le marché sera bas, comme en 2008 et 2009, nous trouverons de multiples dossiers intéressants à des prix attractifs. Lorsque le marché sera à un niveau élevé, comme aujourd'hui, nous en trouverons beaucoup moins, ce qui peut nous conduire à conserver une importante position de liquidités ou quasi-liquidités, telles que des obligations à durée de vie courte.
- **Permanence des principes** : nous appliquons ces principes depuis que nous existons et pensons continuer à les appliquer tant qu'ils fonctionnent, sans nous laisser entraîner par d'autres approches dont la pertinence ne serait que temporaire ou conjoncturelle, ou dont la mise en œuvre demanderait une forme de pensée ou d'organisation qui ne nous seraient pas adaptées.

Après maintenant plus de 20 ans de baisse des taux d'intérêt (donc de progression des obligations et emprunts d'état) et bientôt 10 ans de hausse des actions, une durée record depuis que les marchés boursiers existent dans leur forme moderne depuis plus de 100 ans, on peut oublier que les périodes de volatilité ou de régression sont des caractéristiques inhérentes aux marchés financiers. C'est la confiance dans les principes ci-dessus et leur efficacité durable qui doit permettre de franchir sans trop d'impatience et sans inquiétude excessive le retour inéluctable, un jour ou l'autre, des marchés à des comportements moins rassurants que ceux que nous avons connus ces dernières années.