

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 30/08/2019  
143,27 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 30/08/2019  
10 876 917,21 €

## 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      | -3,4   | 6,0  | -4,1 | 12,1  | 19,6  | 21,5    |

| 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                  | 0,52 |
| Volatilité Valmondia             | 8,7% |



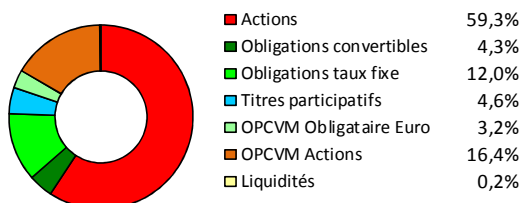
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

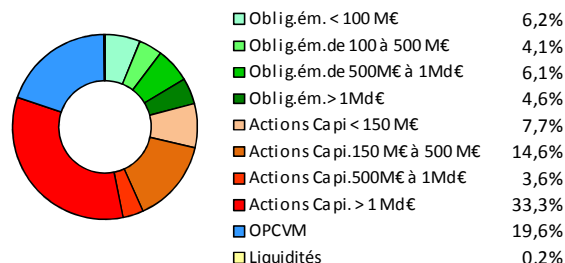
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

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

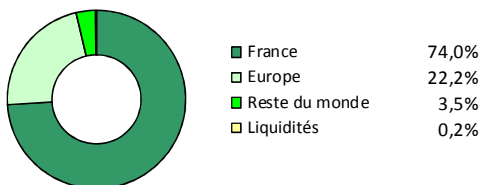
### Par type d'instrument



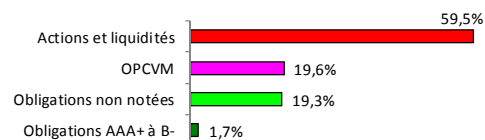
### Par taille d'émission/Capi



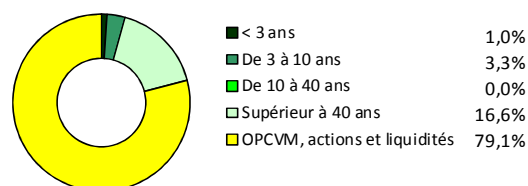
### Par zone géographique de l'émetteur



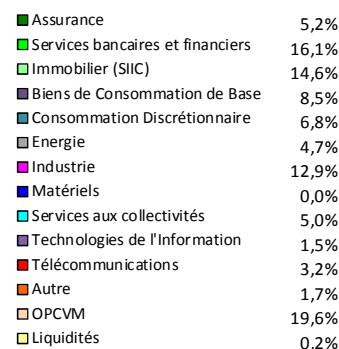
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'août:

### Toujours en avance sur son temps !

Le mois d'Août a été rude, ramenant la progression de Valmondia à + 6% depuis le début de l'année. Sans raison particulière, des valeurs comme Total ou Saint Gobain ont glissé. La « grande rotation » des obligations vers les actions de rendement n'a manifestement pas encore débuté... sauf pour le portefeuille de Valmondia. Aujourd'hui, les actions représentent 59,3 % du portefeuille. Pourquoi ?

Vaut-il mieux une obligation qui rapporte -0,5% par an pendant 10 ans ou une action qui rapporte 6% par an pendant 10 ans ? Pour donner un exemple, -0,5% par an c'est le taux de l'emprunt d'Etat français à 10 ans et 6% par an c'est le dividende de l'action Total (2,64 € attendus par action au titre de 2019 pour une action qui cote 43 € au moment où nous écrivons). Il y a un certain nombre d'actions qui présentent les mêmes caractéristiques de solidité et de rendement que Total, mais pour la commodité de la discussion et parce que Total est aujourd'hui une des principales positions actions de Valmondia, nous retiendrons cet exemple pour la suite de la discussion. Au bout de 10 ans et sans faire de calculs complexes d'actualisation, l'inflation étant attendue à 2% par an (objectif de la BCE), le porteur de l'emprunt d'Etat aura perdu 5% (intérêts négatifs) sur le nominal, plus 20% sur le pouvoir d'achat de son argent. En pouvoir d'achat, il se retrouvera donc avec 75% de sa mise initiale. C'est la garantie d'une perte élevée. Sur la même période, le porteur de l'action Total aura reçu sous forme de dividendes, à dividende constant, 60% de sa mise initiale. Si l'action Total ne bouge pas, l'actif de l'actionnaire de Total sera, après inflation, en partant d'un même point de départ, de 80% supérieur à l'actif de celui qui aura choisi d'investir en emprunts d'Etat.

On nous objectera que l'action Total peut fluctuer, pourtant :

Ce qui compte pour un placement à 10 ans, ce n'est pas si l'action fluctue sur cette période, mais le cours qu'elle atteint au bout des 10 ans.

L'action et le dividende peuvent certes baisser, mais ils peuvent aussi monter : d'où l'importance quand on investit sur longue période de bien choisir son véhicule. En sens inverse, le coupon de l'emprunt d'Etat n'augmentera pas et le remboursement interviendra au cours d'émission, sans perspective de plus-value en capital.

Enfin, il est faux de croire que le porteur de l'emprunt d'Etat limitera sa perte à 25% du capital investi dans le pire des cas. Cette perte est plutôt le meilleur des cas, car l'inflation peut être supérieure aux 2% attendus. Il est faux aussi de croire que le cours de l'emprunt d'Etat ne fluctuera pas, car les taux peuvent remonter (même si nous ne le croyons pas) et le cours de l'emprunt baisser pendant cette période, en attendant le remboursement final.

On peut discuter à l'infini sur l'inflation et l'évolution des taux comme sur la pérennité du dividende de Total et des actions en général et l'évolution de leur cours à long terme. Cependant, la question que doit se poser aujourd'hui chaque investisseur est relativement simple : suis-je prêt à accepter la garantie d'un rendement négatif et d'une perte élevée en pouvoir d'achat dans la durée, ou suis-je prêt à accepter le risque d'une perte, mais aussi d'un gain et un rendement élevé dans l'intervalle ?

Votre SICAV Valmondia est destinée aux investisseurs qui refusent la perte garantie et qui répondent oui à la seconde question, oui à un risque mesuré pour viser une performance positive dans la longue durée.