

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 28/09/2018

146,20 €

Actif net de l'OPCVM

Au 28/09/2018

11 099 379,72 €

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	-2,2	-4,5	-2,1	21,3	24,0

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	0,9
Volatilité Valmondia	7,7%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

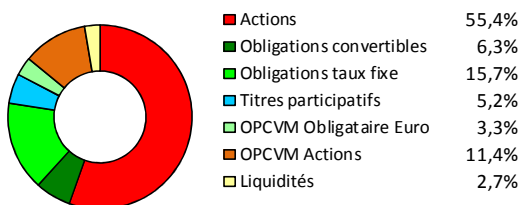
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

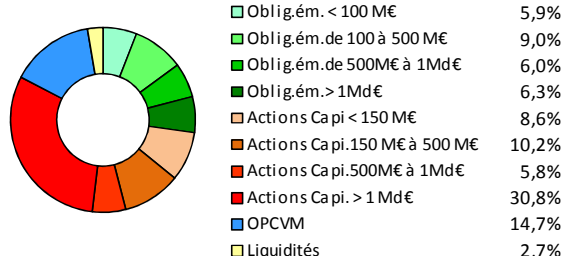
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

TOTAL	5,3%	ALPHSW 5 05/15/49	3,9%
ICADE	4,3%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,8%
STICH AK RABOBK 6,5%	4,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,7%
CARMILA	4,1%	RALLYE 5.25 02-22	3,1%
SAMSE	3,9%	MERCIALYS	3,1%

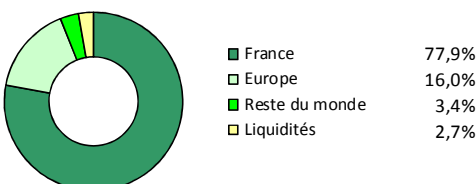
Par type d'instrument



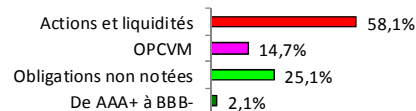
Par taille d'émission/Capi



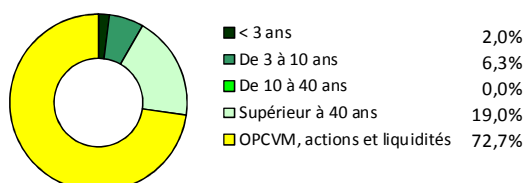
Par zone géographique de l'émetteur



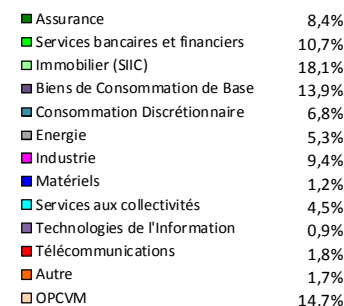
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de septembre:

Il faut savoir prendre des risques calculés... mais le timing idéal n'est pas facile à trouver.

On peut parler d'un vrai déchaînement spéculatif, probablement soigneusement prémédité et organisé, sur la galaxie **Rallye-Casino** cet été. En effet, alors que les marchés étaient plutôt creux en cette saison estivale, c'est pratiquement chaque semaine qu'une banque ou cabinet d'analyse publiait une nouvelle étude critiquant la gestion et l'endettement du groupe. Un défilé comme minuté d'opinions négatives, qui en fait n'apportaient aucun élément nouveau significatif.

L'action Casino en a logiquement fort souffert. Beaucoup moins l'action Rallye, car elle est difficile à emprunter pour les vendeurs à découvert. Aujourd'hui, la position totale déclarée de vendeurs à découvert est de 15% du capital de Casino, la position réelle probablement supérieure. Cela représente environ 30% du flottant. Très compliqué à racheter sauf en cas de nouvelles très négatives. Or les nouvelles de la société vont plutôt dans le bon sens : le chiffre d'affaires de Casino cet été s'est bien tenu, la rentabilité est au rendez-vous, la société poursuit son programme de réduction de sa dette à un rythme soutenu.

On peut penser que les vendeurs à découvert d'actions Casino sont dans une situation potentiellement désespérée, d'où cette avalanche d'études et opinions négatives. Dans quelques années, il n'est pas impossible que cette affaire soit enseignée dans les écoles de « management » comme un cas d'école contemporain de « corner » ayant conduit à la ruine les spéculateurs à la baisse. Nous verrons !

C'est dans ce contexte que nous sommes, malgré la baisse, restés fermes sur vos positions en **Casino 4,87% perpétuelle**, la **Rallye 5,25% convertible** en actions Casino et l'action Casino elle-même. Le timing idéal n'est pas facile à trouver !

Par ailleurs, les petites valeurs semblent souffrir d'un retour de flamme boursière et les nouvelles qui ne sont pas franchement positives sont prétexte à ventes, parfois aussi indiscriminées que les achats enthousiastes des derniers mois pouvaient l'être. Le fonds **Découvertes** en a un peu souffert, mais moins que cette classe d'actifs en moyenne. D'autre part, la hausse du pétrole a emmené avec elle **l'action CGG** et les actions obtenues, dans des conditions certes désagréables lors de la restructuration de la dette de cette entreprise, en échange des obligations convertibles, ont été cédées.

Bonne rentrée à tous !