

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	2017	1 an	3 ans	Origine
Valmondia	0,4	15,5	14,7	25,2	27,2

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,16
Volatilité Valmondia	6,7%



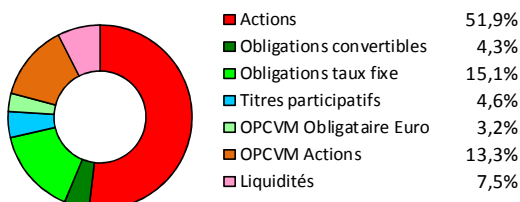
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

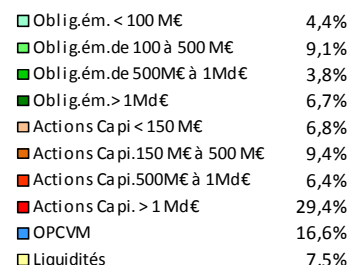
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

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

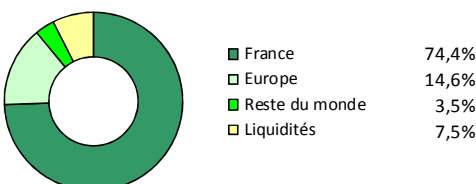
Par type d'instrument



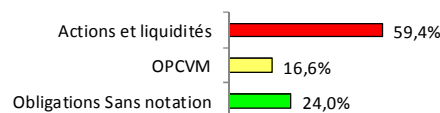
Par taille d'émission/Capi



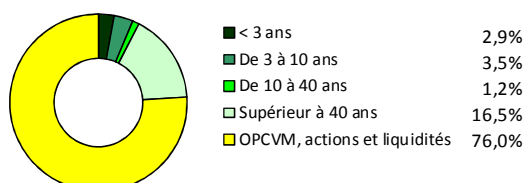
Par zone géographique de l'émetteur



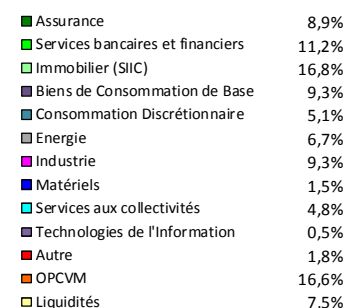
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque 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%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative
Au 31/10/2017
149,95 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/10/2017
11 115 851,27 €

VALMONDIA

Commentaire du mois d'octobre:

Vu de haut et vu de loin

Les 2% de hausse de la valeur de la part ce mois-ci ne doivent pas nous faire perdre de vue que, pour avoir une chance d'être durable, la performance doit être fondée sur une compréhension de long terme des ressorts du marché.

Partant du constat que les 30 dernières années ont constitué une anomalie historique en matière de rendements obligataires et que maintenant, non seulement les taux, mais aussi les primes de risque, sont voisins de 0, la conclusion logique est qu'il ne faut pas espérer obtenir dans le futur sur le marché obligataire des rendements proches des rendements passés, sauf à utiliser des stratégies de long/short et d'effet de levier, ce qui n'est pas le cas de Valmondia. D'où notamment notre déplacement progressif vers les actions à haut rendement et plus récemment vers d'autres zones géographiques que l'Europe.

Quand on élève le point de vue pour embrasser la totalité du globe et que l'on regarde la répartition des rendements autour du monde, entre actions et obligations, on observe actuellement que :

- Les USA sont le seul pays occidental majeur où les rendements obligataires sont supérieurs au rendement des actions : c'est le reflet de la remontée des taux et de l'évaluation très généreuse des actions. Cela n'incite pas à y investir en obligations, non plus qu'en actions d'ailleurs.
- L'Europe et le Japon ont un écart très important entre rendement obligataire et rendement des actions, en faveur des actions. Si on pense que les taux obligataires dans ces deux régions vont rester pendant longtemps au niveau actuel, il est rationnel d'acheter des actions européennes et japonaises.
- Le Royaume-Uni est dans une situation particulière avec un rendement des actions élevé (4%), mais une devise fragilisée par le Brexit et des taux d'intérêt qui devraient remonter sous l'effet de l'inflation importée, causée par la baisse de la livre. Les actions peuvent y être un investissement intéressant, dans la mesure où les actions choisies sont susceptibles de bénéficier de la baisse de la livre.
- Les pays occidentaux « émergents », Canada et Australie, ont des taux supérieurs au reste des pays développés, quand bien même leur risque financier, lié à un endettement public plus faible, y est moins élevé. Le rendement des actions australiennes (4,5%) et canadiennes (3%) est aussi plus élevé que celui des actions européennes, malgré une croissance probable supérieure.

Si en plus de regarder de haut, on regarde de loin dans le temps, on observe que depuis 1900 sur les marchés actions :

- Les USA sont passés de 15% de la capitalisation boursière mondiale en 1900 à 52,4% en 2016, pendant que le Royaume-Uni rétrocedait de 25% à 7,1%.
- Toute la vieille Europe a d'ailleurs perdu du terrain : l'Allemagne est passée de 13% à 3,1% et la France de 11,5% à 3,1% aussi. Les guerres sont passées par là... mais aussi l'Etat Providence.
- Le Japon a fait son apparition à 8,6%.
- Deux pays nous semblent présenter des anomalies intéressantes : l'Australie, qui a rétrocedé de 3,5% à 2,4%, et la Chine qui a fait son apparition, mais à 2,3% seulement.

Quelles conclusions pratiques immédiates tirer de ces différentes observations ? Des pistes d'intervention possibles se dessinent pour Valmondia, dans une optique de long terme qui est depuis toujours celle de vos gérants, pistes que nous explorons activement pour votre compte.