

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 31/10/2018  
139,58 €

Actif net de l'OPCVM Au 31/10/2018  
10 596 955,39 €

## 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	-4,5	-8,8	-6,9	14,3	18,4

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	0,61
Volatilité Valmondia	8,2%



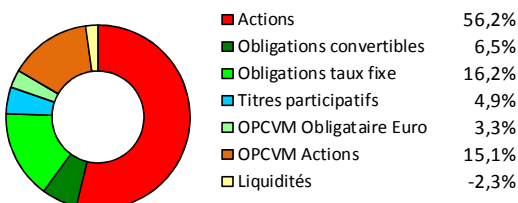
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

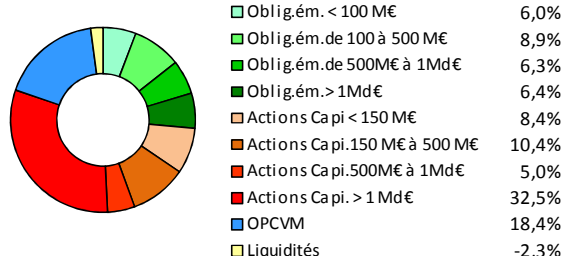
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

TOTAL	5,1%	CARMILA	3,7%
STICH AK RABOBK	6,5%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,5%
ICADE	4,2%	RALLYE 5.25 02-22	3,3%
ALPHSW 5 05/15/49	4,0%	SAMSE	3,2%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,9%	COFACE	3,1%

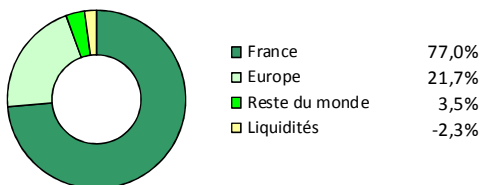
### Par type d'instrument



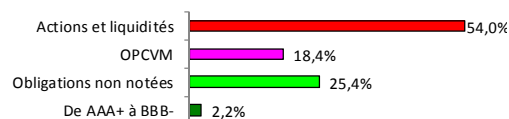
### Par taille d'émission/Capi



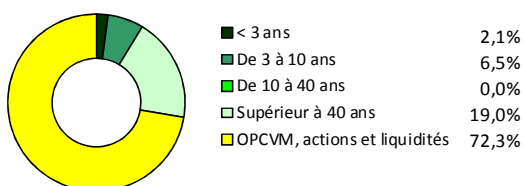
### Par zone géographique de l'émetteur



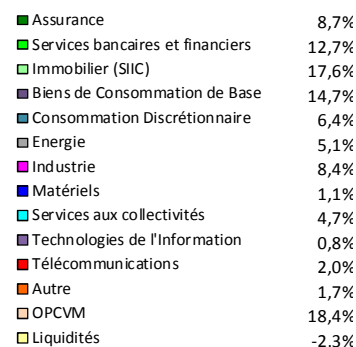
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'octobre:

### Un climat boursier de saison pour un mois de transition

Inévitablement, considérant le climat du marché boursier, la part de votre SICAV Valmondia a cédé du terrain au mois d'octobre : -4,5%. L'indice CAC 40 a en effet perdu 7,3% et les actions représentent plus des deux tiers de l'actif du fonds. Par ailleurs, certaines obligations ont aussi été affectées, car elles sont sensibles à l'évolution des marchés actions plus qu'à celle des taux et agissent un peu comme un baromètre de l'appétit des investisseurs pour le risque.

Des mouvements de cours plus importants qu'à l'ordinaire ont donc été constatés au sein des valeurs en portefeuille, sans pour autant nécessiter de décision de gestion de notre part. Il est intéressant de noter que ces mouvements, malgré la tendance résolument négative des marchés, ne sont pas uniquement négatifs, même si cet aspect l'a emporté. En baisse, on relève la glissade appuyée des valeurs liées à la construction : **Saint-Gobain**, mais aussi les distributeurs de matériaux **Samse** et **Herige**. A la baisse assez sensible des demandes de permis de construire, donc des futures mises en chantier, s'ajoutent pour Samse des inquiétudes concernant son éventuel rachat par le groupe irlandais **CRH**, lequel se livre, selon l'expression consacrée, à une revue approfondie de ses activités. La descente prolongée du cours de Saint-Gobain nous a permis d'augmenter la position sur ce titre bon marché, qui donne un rendement élevé et régulier. **Total** a souffert du retournement des cours du pétrole, tandis que le **titre participatif Renault**, une position significative de votre fonds, reculait sans explication convaincante autre que le pessimisme ambiant.

Dans ce climat de saison, les bonnes nouvelles ne passent cependant pas inaperçues, ce qui nous semble de bon augure. Ainsi, on pourra noter le fort rebond de **Coface** suite à l'annonce de résultats meilleurs qu'attendus, mais aussi la reprise de **Telefonica**, qui réalise une importante partie de son chiffre d'affaires au Brésil. Ce pays a connu une forte progression de sa Bourse et de sa monnaie, en sens complètement inverse des autres marchés mondiaux, grâce aux dernières élections présidentielles. Le programme économique du nouveau président, par ailleurs vilipendé par la majorité des media français, plaît aux investisseurs. Il est en effet à l'opposé du socialisme bolivarien appliqué au Venezuela et cher aux mêmes media français. Il semble bien que, curieusement, la longue descente aux enfers du Venezuela ait agi auprès des électeurs comme un révélateur de la véritable nature de certains régimes, les décidant à voter en sens inverse.