

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 30/11/2018
141,05 €

Actif net de l'OPCVM Au 30/11/2018
10 708 789,51 €

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	1,1	-7,9	-6,6	15,1	19,6

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%



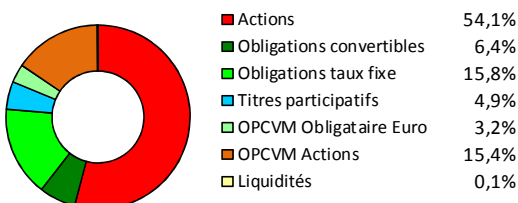
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

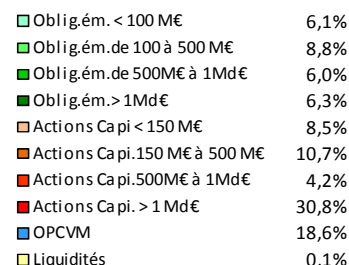
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

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

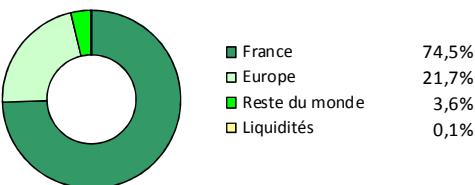
Par type d'instrument



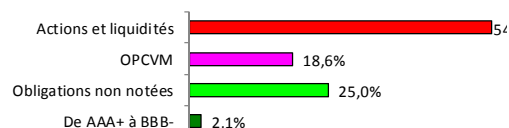
Par taille d'émission/Capi



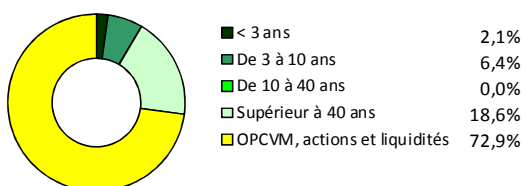
Par zone géographique de l'émetteur



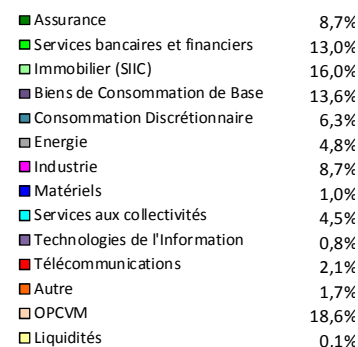
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de novembre:

Que devrait-être une SICAV patrimoniale ?

La réponse ne peut être que variable, tant chacun a sa propre conception de ce que devrait et de ce que pourrait être une SICAV patrimoniale.

La quasi-totalité des réponses convenues stipule : pas volatile, « investment grade »... légèrement flexible et... diversifiée.

Ce n'est pas vraiment notre vision. Voici donc notre réponse ci-dessous : elle correspond à ce que nous pensons recouvert par cette notion de SICAV patrimoniale, et c'est cela que nous nous efforçons de mettre en œuvre, jour après jour, dans la gestion que nous faisons.

Patrimonial vient de « patrimoine » qui est, comme nous l'enseigne le dictionnaire de l'Académie française, l'« ensemble des biens que l'on hérite de ses ascendants ou que l'on constitue pour le transmettre à ses descendants ».

Par conséquent, la notion de durée, de longue, de très longue durée est une caractéristique essentielle d'une SICAV patrimoniale. Il découle de cela qu'une SICAV patrimoniale n'est donc pas un instrument où l'on parquerait sa trésorerie, comme dans un fonds monétaire. Premier point : la liquidité immédiate ne devrait jamais être une contrainte d'investissement dans et pour une SICAV patrimoniale.

Au fil du temps long qui devrait alors être celui de la SICAV patrimoniale, l'attraction relative des diverses classes d'actifs évolue : autant il était judicieux d'être investi pendant 40 ans à partir de 1976 environ dans des emprunts à taux fixe de très longue durée, dont la performance a été exceptionnelle du fait de la chute de l'inflation et de la chute des taux sur cette période, autant c'est le contraire qui est vrai aujourd'hui. C'est pour cette raison que les actions représentent aujourd'hui 70% de l'actif de Valmondia. Lorsque les obligations rapportent moins que l'inflation et qu'il est, par le simple jeu de l'inflation, certain qu'un investissement en emprunts d'Etat à 10 ans rapportant 1% aura perdu au minimum 20% de son pouvoir d'achat sur les 10 ans de sa durée de vie, il est clair que ce type d'investissement n'est plus du tout adapté à une SICAV patrimoniale. C'est le deuxième point : la SICAV patrimoniale doit avoir une capacité à arbitrer entre classes d'actifs lorsque cela devient nécessaire et ne peut pas dépendre uniquement d'un nombre réduit de classes d'actifs.

Troisième point : gestion patrimoniale ne veut pas dire absence de risque, sachant que le plus dangereux des risques est précisément celui d'avoir l'impression de ne pas en prendre. Les titulaires de Livrets A de la Caisse d'Epargne ou les porteurs d'emprunt perpétuel 3% du début du siècle en savent quelque chose. Ils n'ont plus de soucis patrimoniaux aujourd'hui, car ils n'ont plus de patrimoine, tant il était placé de manière sûre...

C'est pourquoi il faut prendre des risques, mais toujours mesurés, toujours diversifiés. Car certains risques se réaliseront : qui dit prise de risque dit donc nécessairement volatilité des performances, d'une année sur l'autre, mais aussi à l'intérieur d'une même année et c'est un quatrième point qui redevient d'actualité. Ainsi, à fin Novembre Valmondia cédait 7,9 % depuis le début de l'année, mais il rebondit de 1,1 % sur le seul mois de Novembre ! Une SICAV patrimoniale comme Valmondia ne sera pas systématiquement gagnant quelle que soit la période de placement. Il ne pourra remplir son office que dans la longue durée et, bien sûr, à condition que le gérant soit à la hauteur de sa mission.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.