

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 31/12/2018
135,19 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/12/2018
10 263 961,27 €

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	-4,2	-11,7	-11,7	12,9	14,6

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017
Valmondia	1,2	-0,3	8,4	17,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Volatilité Valmondia	8,6%



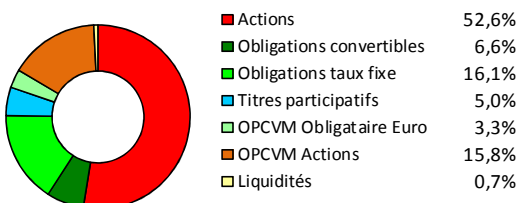
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

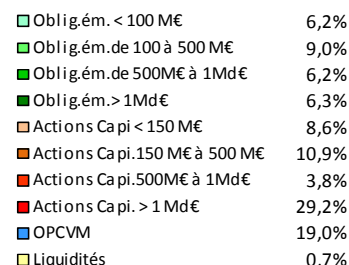
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

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

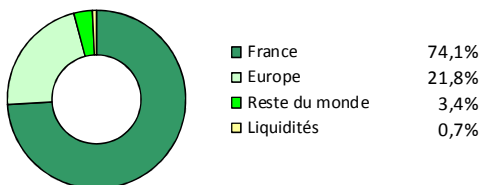
Par type d'instrument



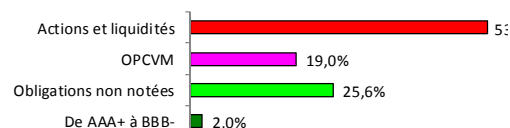
Par taille d'émission/Capi



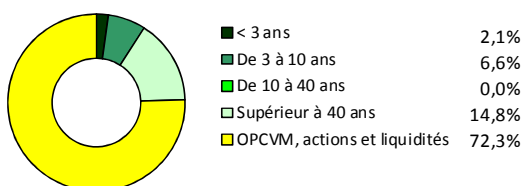
Par zone géographique de l'émetteur



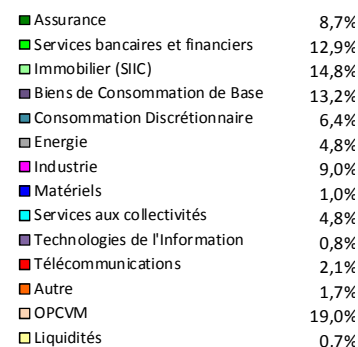
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de décembre:

Des moteurs de progression pour HMG Valmondia en 2019

L'année 2018 n'a pas comblé nos vœux, bien loin de là (- 11,7 %), après plusieurs années satisfaisantes, mais ceci ne nous empêchera pas de former à nouveau, avec une énergie renouvelée, nos vœux les meilleurs pour la nouvelle année 2019 à l'intention de tous les actionnaires de Valmondia.

D'où vient l'évolution négative de la valeur de la part en 2018 ? Ni le rendement courant du portefeuille, ni l'amélioration du cours du franc suisse, ni la stabilité des taux, n'ont été des facteurs suffisants pour contrebalancer l'influence adverse de :

- L'écartement général de la prime de risque, sur les actions comme sur les obligations.
- La réduction de l'aspect spéculatif sur un dossier comme le **titre participatif Renault**.
- Une prise de position qui s'est révélée globalement prématurée sur des dossiers obligataires volatils, principalement **la galaxie Casino**.
- Le creusement continu de la décote du secteur de l'immobilier commercial et des galeries marchandes, mis en portefeuille eux aussi prématurément avec une décote du cours par rapport à l'actif net de 20%, décote qui a atteint 35% en fin d'année. Le mouvement des « gilets jaunes » a en effet été particulièrement mal ressenti par la Bourse en ce qui concerne le secteur de la distribution au sens large.
- La baisse du pétrole a affecté la position en actions Total.
- Le fait que nous n'avons pas réussi à solder la totalité de la ligne **CGG** avant son repli.

Toutefois, des moteurs de progression existent pour HMG Rendement :

- Tout d'abord, le rendement courant du portefeuille, autour de 6%, est un moteur particulièrement puissant (même s'il est peu bruyant, les revenus s'accumulent graduellement tout au long de l'année), dans un environnement de taux longs toujours très déprimé (les taux longs français ont encore terminé l'année à un niveau largement inférieur à 1%).
- La prime de risque fluctue d'une année sur l'autre et on peut espérer qu'elle se réduise à nouveau si Monsieur Trump, le principal facteur disrupteur de 2018, s'assagit en commençant à voir l'effet négatif de ses mouvements de menton continus sur la Bourse américaine, mais aussi sur sa popularité.
- Des dossiers exagérément dépréciés et notamment ceux cités plus haut (la galaxie Casino et l'immobilier commercial) pourraient revenir à un niveau plus conforme à la valeur des entreprises et leur niveau de risque réel, tel que nous l'estimons.

Au total, l'année 2018 a été perturbée et c'est heureux, car c'est dans des marchés agités que les bonnes affaires se font. Après avoir concrétisé en 2017 et début 2018 les bénéfices réalisés sur de diverses positions, l'année 2018 a donc permis à vos gérants de recomposer le portefeuille dans l'objectif d'une poursuite de la progression de la valeur de la part de Valmondia sur les prochaines années.