

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI pour plus d'informations

Gérant: Marc GIRAULT  
depuis le 9 juillet 2013

SICAV de droit français-  
Parts de Capitalisation

Catégorie BCE  
SICAV 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 31/07/2024  
160,80 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 31/07/2024  
11 689 123,62 €

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion: L'OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser sa performance en limitant le risque de perte en périodes défavorables grâce à une gestion discrétionnaire, 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	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	-0,6	4,6	-1,2	-2,9	8,4	36,4

Par année civile en %	2019	2020	2021	2022	2023
Valmondia	16,2	-9,2	14,8	-9,9	1,6

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,17
Volatilité Valmondia	11,1%

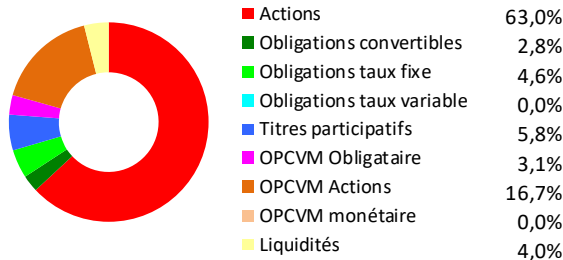
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

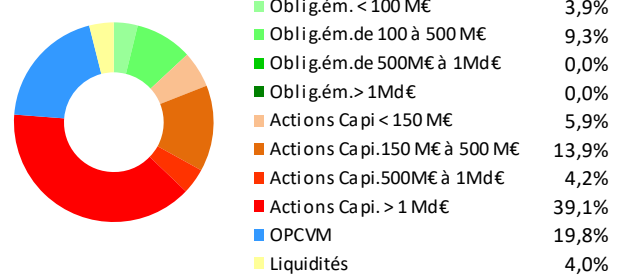
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,8%	CRCAM BRIE PICARDIE	2,9%
TOTAL	5,3%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,8%
MERCIALYS	4,0%	TARKETT - W/I	2,6%
ICADE	3,9%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRU	2,6%
LANSON BCC	3,0%	AIR WATER	2,3%

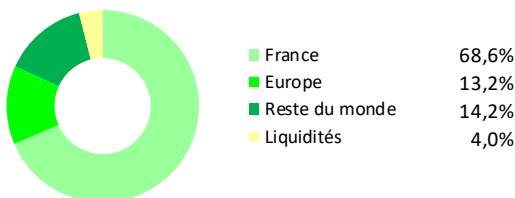
### Par type d'instrument



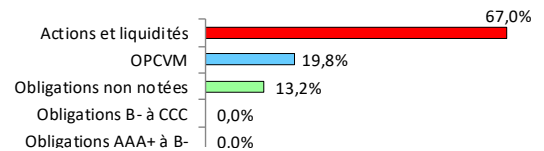
### Par taille d'émission/Capi



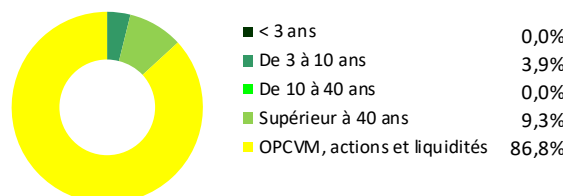
### Par zone géographique de l'émetteur



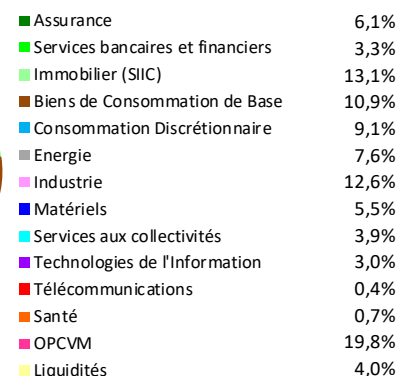
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



## Commentaire du mois de juillet

### Un bon positionnement

Malgré un léger recul de 0,6% au mois de juillet, ramenant la progression de l'action Valmondia à +4,6% depuis le début de l'année, on peut dire que le résultat des élections législatives anticipées en France a, pour l'instant, causé plus de frayeur que de mal.

Si l'on ajoute à cela que les dernières données économiques en provenance des Etats-Unis pointent vers un ralentissement, l'anticipation de vos gérants est que le paysage de taux va continuer à s'améliorer après la pause récente, ce qui devrait profiter aux valeurs de rendement en général, mais aussi aux actions peu cycliques, constituant la colonne vertébrale de votre portefeuille.

Qui dit ralentissement économique dit en effet résultats en berne pour les entreprises et désaffection des investisseurs pour le marché des actions : les actions choisies par vos gérants, si elles sont peu sensibles au cycle lui-même, sont plus sensibles que ne le voudrait la logique au sentiment du marché et elles pourraient, dans un premier temps, réagir plus au sentiment qu'à l'impact mécanique positif que la baisse des taux aurait sur leur valeur réelle. Ce ne serait pas la première fois que le sentiment est déconnecté de la réalité financière, mais l'expérience apprend que ces divergences sont vouées à se corriger. Dans un marché généralement moins porteur, un écart positif pourrait être creusé par les situations spéciales, bien représentées aussi dans votre portefeuille.

En attendant, vos gérants estiment que votre Sicav est favorablement positionnée dans l'optique de leurs anticipations et les opérations du mois se sont pour l'essentiel cantonnées à la gestion des affaires courantes. La position en actions du producteur des volailles de Loué **LDC** a été soldée avec bénéfice.

Bon été à tous !