

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 28/06/2024
161,77 €

Actif net de l'OPCVM
Au 28/06/2024
11 759 641,58 €

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	-3,7	5,2	3,3	-2,8	13,5	37,2

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%

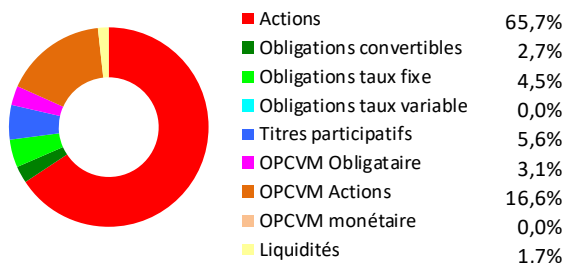
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

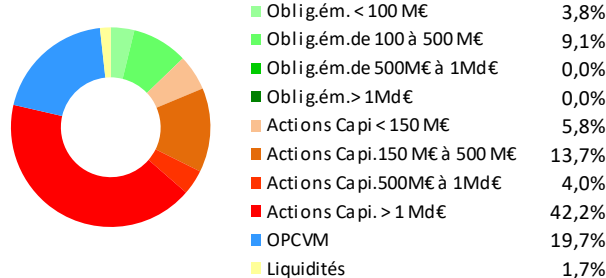
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,6%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,0%
TOTAL	5,3%	LANSON BCC	2,9%
ICADE	4,6%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,7%
MERCIALYS	3,7%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRU	2,6%
ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	3,0%	TARKETT - W/I	2,4%

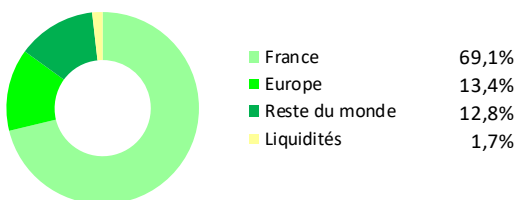
Par type d'instrument



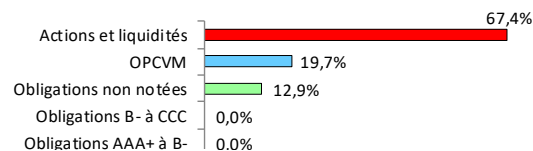
Par taille d'émission/Capi



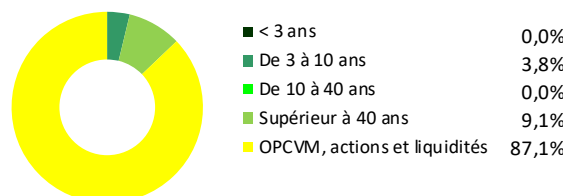
Par zone géographique de l'émetteur



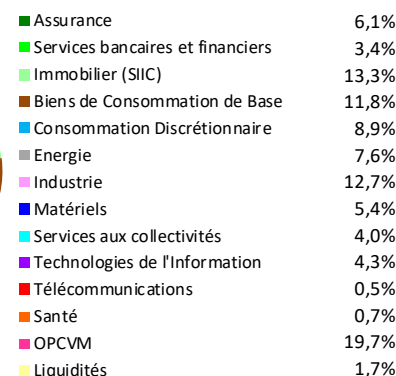
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de juin

Brutal coup de tonnerre politique dans un paysage de taux en amélioration moins rapide qu'attendue

Malgré un recul au mois de juin, le semestre se termine tout de même sur une hausse de +5,2% pour l'action de Valmondia.

A titre de comparaison, si l'indice CAC 40 a perdu -0,85%, l'indice des petites valeurs, qui reflète plus fidèlement notre savoir-faire historique, a cédé -7,1%

Le poids disproportionné de l'Etat et plus généralement des structures publiques dans l'économie française fait que le résultat des élections a une importance disproportionnée sur la Bourse dans notre pays. C'est ce que l'on a pu constater une fois de plus lorsque le résultat des élections européennes a poussé le Président Macron à décider la convocation d'élections législatives anticipées.

Une proportion importante des macronistes a jugé bon, fermement incitée par notre Président, de se jeter dans les bras de l'extrême gauche. On peut imaginer qu'ils vont rapidement déchanter. En attendant, la réaction à chaud de beaucoup d'observateurs est que la France devient « ingouvernable ». Ce peut être salutaire de faire un jeûne en la matière tant la France souffre d'un excès de gouvernement.

En Bourse, on peut s'attendre, après une réaction initiale très modérée, à un marché français plus chahuté ces prochains mois. En ce qui concerne plus particulièrement votre portefeuille, le CAC 40 y est bien peu représenté, mais c'est lui, du fait de sa médiatisation internationale, qui va supporter le premier le poids des fluctuations d'humeur des intervenants. Nous avons toujours été conscients que l'optimisation de la performance d'un portefeuille à court terme pouvait cacher des fragilités structurelles et essayé d'y remédier par anticipation. La sélection à long terme d'actions méconnues ou temporairement négligées reste pour nous une manière à la fois prudente et offensive de gérer pour une prospérité à long terme. Nous avons aussi, dans la mesure du possible, diversifié votre portefeuille vers une présence plus internationale. Comme nous l'avons déjà écrit, cela nous semblait une approche prudente, porteuse de résilience dans la durée, le risque n'étant pas toujours là où on a envie de l'attendre, comme le prouvent les dernières élections en France. Le risque français, de faible qu'il était, vient de progresser d'un ou plusieurs crans. Toutefois, même s'il était resté faible, concentrer tout le risque d'un portefeuille sur un marché, aussi peu risqué soit-il, exposerait à de graves conséquences en cas de réalisation, même partielle, de ce risque. On constatera probablement à nouveau la valeur de cette approche au cours des prochains mois.

Nous sommes heureux de partager avec vous le fait que nous avons été distingués par le cabinet Fundclass comme étant la meilleure société de gestion de fonds, non seulement en France, mais en Europe dans notre catégorie de taille.

Toute l'équipe de HMG Finance est fière de voir son travail et sa persévérance couronnés par cette distinction. Cela montre que le travail de terrain, la sélection de titres et une approche différenciante produisent de beaux résultats, alors même que nos classes d'actif de prédilection, malgré leurs perspectives enviables à long terme, viennent de connaître des années difficiles.

Votre équipe de gestion reste fidèle au poste et vous souhaite un été agréable et reconstituant.