

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 30/09/2024
165,23 €

Actif net de l'OPCVM
Au 30/09/2024
12 011 004,99 €

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	2,1	7,5	8,5	-0,4	10,3	40,1

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	-0,12
Volatilité Valmondia	11,1%

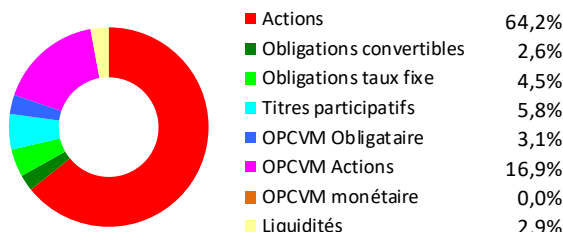
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

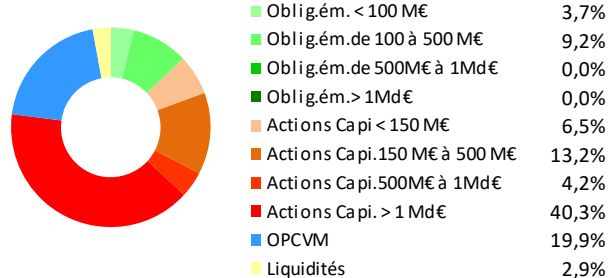
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,8%	TARKETT - W/I	2,7%
TOTAL	4,9%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,6%
ICADE	4,9%	LANSON BCC	2,6%
MERCIALYS	4,0%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,5%
CRCAM BRIE PICARDIE	2,9%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTR	2,5%

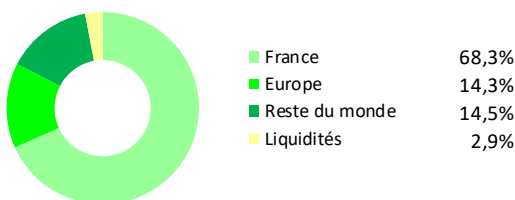
Par type d'instrument



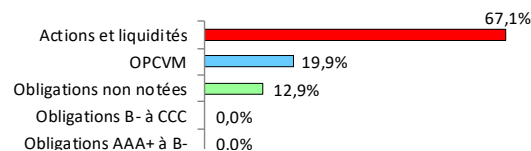
Par taille d'émission/Capi



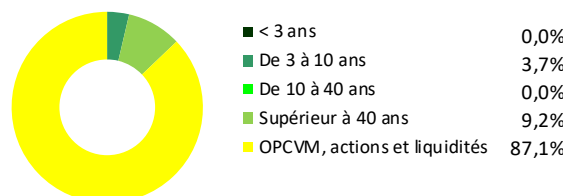
Par zone géographique de l'émetteur



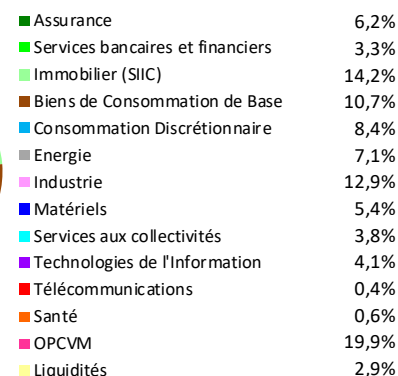
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de septembre

Enfin une année normale !

L'exercice social de Valmondia au 30 septembre 2024 se termine sur une hausse de 7,5% de la valeur de l'action.

Malgré la poursuite de la guerre en Ukraine, malgré la férocité qui règne au Proche-Orient, malgré le fait que 2024 est une année électorale présidentielle aux Etats-Unis, malgré la lenteur de la baisse des taux, boursièrement on peut considérer l'année qui s'est terminée pour Valmondia le 30 septembre 2024 comme une année normale, la première depuis plusieurs années.

Normale parce que les qualités intrinsèques des sociétés ont à nouveau commencé à déterminer en partie les fluctuations de leurs cours, au-delà des grands mouvements du marché et des secteurs : en un mot, les investisseurs ont commencé à faire preuve d'un certain discernement.

Normale aussi parce que la baisse que nous disions exagérée des secteurs sensibles aux taux d'intérêt (en premier lieu le secteur immobilier) a commencé à être comprise comme telle et de belles progressions ont été observées dans ce secteur, même si beaucoup de chemin reste encore à faire, à l'image de votre position en actions **MRM** (petits centres commerciaux), qui a fait en fin d'exercice l'objet d'une OPA à plus du double du dernier cours coté, mettant en évidence ce que nous répétons : une sous-évaluation significative de ce secteur en Bourse.

Normale enfin parce que les fluctuations du marché pendant l'année ont permis de nombreux allers-retours bénéficiaires, comme nous en donnons des exemples ci-dessous. Vos gérants considèrent que ceci est le signe d'un marché redevenu plus sain, moins monolithique.

Les opérations de l'année ont donc vu divers allers-retours bénéficiaires : **Hecla Mining** (mine d'argent en Amérique du Nord), **Iveco** (camions et bus), **ASM Pacific Technology** (équipements pour la fabrication des semi-conducteurs).

Des prises de bénéfices totales ont été réalisées sur **LDC** (volailles de Loué), **Carmila** (galeries marchandes de Carrefour), **Alumina** (bauxite en Australie), **NRJ** (radio). Ceci a permis de renouveler le portefeuille avec de nouveaux achats, selon divers thèmes :

- La poursuite de la baisse des taux, avec **Icade** (immobilier), **IHS** (tours de télécommunications en Afrique dont Wendel est un important actionnaire), **Volitalia** (énergies renouvelables) ;
- Des actions que vos gérants considèrent comme excessivement dépréciées et qui demandent à être redécouvertes par le marché : **Groupe Partouche** (casinos), **Valeo** (électricité automobile), **Quadient** (équipements d'affranchissement, dont la hausse de l'activité colis compense le déclin inexorable de l'activité courrier), **Wilmar** (négoce de matières premières agricoles) ;
- et comme toujours, l'investissement dans certaines situations spéciales : **Tarkett** (revêtements de sol, dans l'espoir d'un retrait de la cote), **Solocal** (les pages jaunes, reprises par l'ancien patron de Publicis à titre personnel), **Burberry's** (achetée trop tôt !), **Bonduelle** (conserves et surgelés).

On notera enfin la belle performance du FCP HMG Globetrotter, la plus grosse position de votre Sicav, avec une progression de 16,9% sur l'exercice.

Même si ces dernières années ont vu de multiples faux départ, suivis de retours en arrière, nous persévérons à former le vœu que l'année prochaine s'inscrive dans la continuité de celle-ci – enfin ! et travaillons à cela.