

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 29/11/2024  
160,83 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 29/11/2024  
11 691 259,95 €

## 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	-3,3	4,6	8,2	-1,8	4,6	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	-0,18
Volatilité Valmondia	11,0%

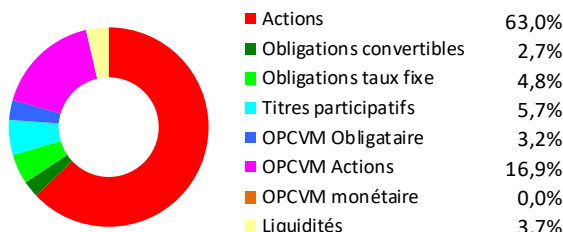
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

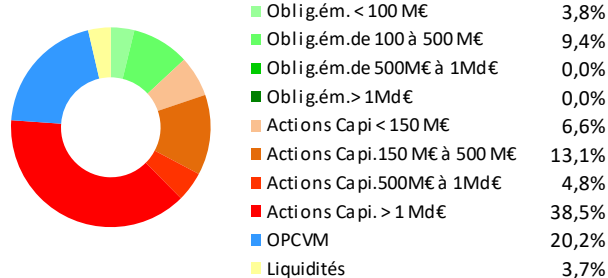
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,7%	TARKETT - W/I	3,0%
TOTAL	4,8%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTR	2,7%
ICADE	4,2%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,7%
MERCIALYS	3,6%	SWISS RE NAMEN AKT	2,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,2%	MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET	2,3%

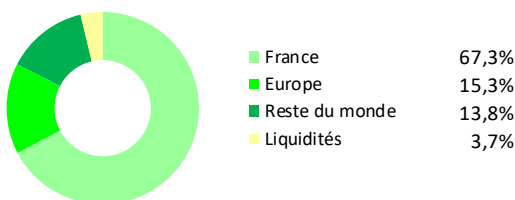
### Par type d'instrument



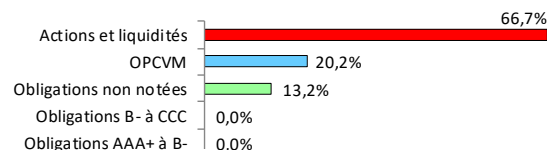
### Par taille d'émission/Capi



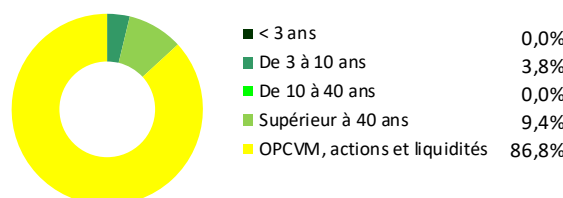
### Par zone géographique de l'émetteur



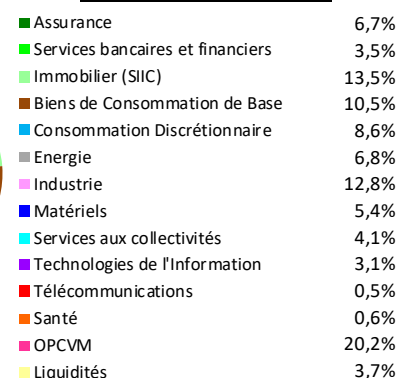
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



## Commentaire du mois de novembre

### On pourrait y perdre son latin, mais on tient le cap

Hausse ou baisse des taux aux Etats-Unis ? La BCE a-t-elle une politique monétaire indépendante de celle des Etats-Unis ou se laisse-t-elle influencer par la FED ? Repentification ou au contraire écrasement de la courbe ? Beaucoup de questions qui trouvent non seulement chaque jour des réponses divergentes, mais aussi des réponses fluctuantes d'un jour à l'autre !

Ajoutons à cela la situation politique française où les diverses « sensibilités » à l'Assemblée Nationale bloquent toute initiative de la part du gouvernement (ce qui en soi n'est pas forcément une mauvaise chose puisqu'il semble que l'essentiel de son programme puisse se résumer en des hausses d'impôts...)

Dans ces conditions, il est d'autant plus important d'avoir une boussole de moyen et long terme et de se fier à ses indications. Notre boussole continue à indiquer, selon vos gérants, l'existence d'une prime de risque exagérée sur les actions européennes. Bien sûr, à court et moyen terme, le marché américain est le marché directeur et il est pratiquement impossible pour les actions européennes de s'affranchir de ses tendances, alors que la quasi-absence de caisses de retraite par capitalisation en Europe nous prive de capitaux investis à long terme dans notre propre économie.

La réponse de vos gérants à ces inquiétudes est de continuer à augmenter la part des émetteurs extérieurs à l'Europe au sein du portefeuille, tout en évitant les Etats-Unis, doublement chers malgré leur grande qualité : les actions y traitent à des niveaux d'évaluation historiquement élevés, alors que les marges des entreprises y sont elles-mêmes à des niveaux historiquement élevés. Votre portefeuille est aujourd'hui investi à hauteur de 13,1% dans le FCP HMG Globetrotter (en hausse de 18,22% cette année), à quoi s'ajoutent 13,8% investis en direct dans le monde hors Europe. Ces proportions devraient continuer à augmenter dans le respect des ratios réglementaires.

Nous souhaitons à tous un joyeux Noël et une belle fin d'année.