

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 28/02/2022
164,75 €

Actif net de l'OPCVM
Au 28/02/2022
11 976 731,25 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence l'€STR 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	2022	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	-4,3	-1,8	8,9	14,9	22,0	39,7

Par année civile en %	2017	2018	2019	2020	2021
Valmondia	17,9	-11,7	16,2	-9,2	14,8

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,36
Volatilité Valmondia	20,8%

Profil de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

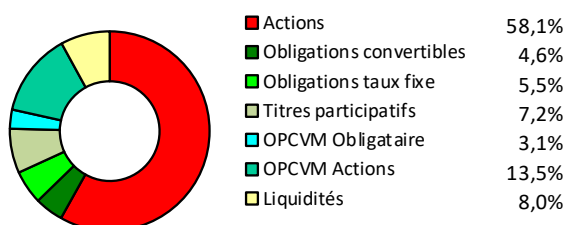
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

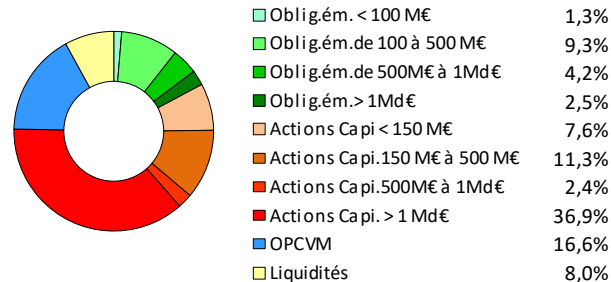
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,2%	CASINO 4.87 PERP	2,7%
TOTAL	4,2%	YARA INTERNATIONAL	2,7%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,4%	THE BANK OF NEW YORK MELLON LI	2,5%
MERCIALYS	3,1%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,4%
CARMILA	2,9%	HERIGE	2,4%

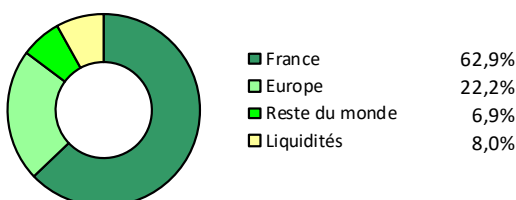
Par type d'instrument



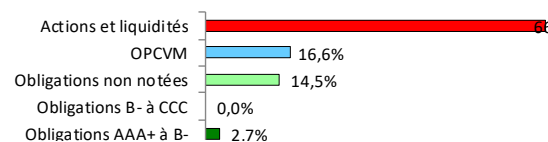
Par taille d'émission/Capi



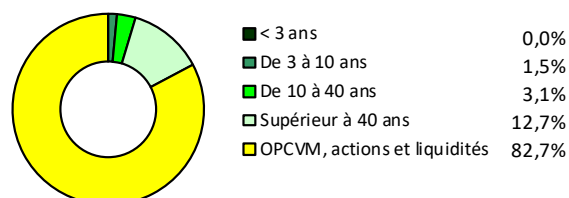
Par zone géographique de l'émetteur



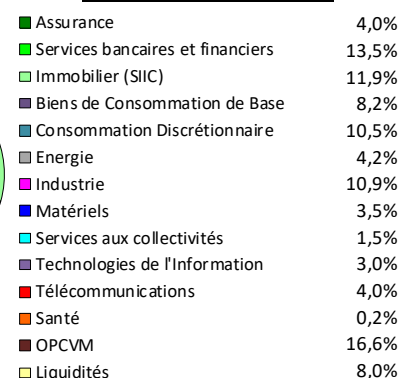
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de février

Coup de tonnerre

Le 24 février a été un jour particulièrement funeste dans l'histoire de l'Europe et vos gérants attachent à ce qui se passe en Ukraine une attention toute particulière. En effet, si nous avons gardé beaucoup de distance dans notre appréciation de la crise financière de 2008, comme dans celle de la crise virale du printemps 2020, au milieu de l'hystérie ambiante à l'époque, nous estimons que ce qui se passe actuellement est d'un autre ordre de grandeur, de fait d'une toute autre nature et potentiellement beaucoup plus grave. Comme il est déjà loin le mois dernier et ses pseudos-soucis centrés sur la politique des banques centrales !

La réaction des foules dans notre pays, pour être surprenante par certains côtés lors de la diffusion européenne du virus en février 2020, n'en gardait pas moins une certaine forme de rationalité par le biais du stockage de biens de consommation alimentaires. Aujourd'hui, bizarrement, rien de tout cela, alors que pour beaucoup de marchandises les chaînes d'approvisionnement vont subir un choc bien plus sévère que celui provoqué par le Covid-19. Parfois, c'est l'absence de réaction qui est un acte irrationnel.

Les mouvements des marchés financiers européens, sur le plan mondial de loin les plus impactés par cette guerre qui a lieu à leur porte et dont la contagion ne peut être exclue, hélas, ont suscité de nombreux paradoxes dans l'évolution des cours. On voit des titres de sociétés dont l'activité est intrinsèquement défensive s'écrouler de manière assez aléatoire. Pendant ce temps, logiquement, les bénéficiaires les plus apparents (armement ou énergie fossile) constatent une progression de leur cours à la mesure du désamour dont ce secteur faisait l'objet dans le cadre des futures réglementations ISR et ESG.

Concrètement, cela s'est traduit, lorsque l'on regarde le portefeuille de Valmondia, par les mouvements de cours boursiers suivants :

- Une belle hausse, assez logique, du franc suisse, qui a été bénéfique à la position en cette devise et a contrebalancé, au moins en partie, une évolution négative des cours (Swiss Re) ;
- Une grande et surprenante placidité du cours de l'or et de l'argent, donc un comportement seulement légèrement haussier de Fresnillo ;
- Une chute, dont nous estimons qu'elle est absurde, de la distribution alimentaire (obligation Casino) et des galeries marchandes (Carmila, Mercialys), ainsi que de l'immobilier en France en général (Icade) ;
- Les banques, au premier rang desquelles la Société Générale, ont accusé le coup, cette dernière de manière manifestement exagérée, si les communiqués publiés par la banque sur son exposition à la Russie reflètent la vérité de la situation ;
- Le secteur téléphonique (Orange, Telefonica) a, contrairement à 2020, plutôt bien joué son rôle de secteur refuge ;
- Les positions de Valmondia dans les autres régions du monde ont en général montré une belle résistance, ce qui confirme l'intérêt d'avoir un portefeuille largement diversifié géographiquement.

L'attitude de vos gérants, dans cette période troublée, est de garder le cap fixé sur la réalité des entreprises à moyen et long terme et d'agir en conséquence, notamment en réorganisant le portefeuille en fonction de mouvements que nous considérerions comme excessifs sur certains dossiers, dans un sens comme dans l'autre.