

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 31/03/2021 158,78 €

Actif net de l'OPCVM Au 31/03/2021 11 544 319,36 €

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	2021	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	5,0	11,3	37,7	5,2	33,3	34,7

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,21
Volatilité Valmondia	20,7%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

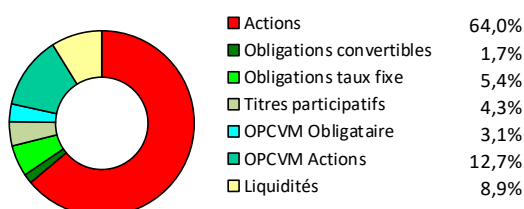
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

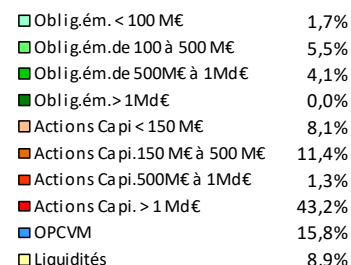
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

ORANGE	5,5%	TOTAL	3,8%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	4,3%	SAINT-GOBAIN	3,5%
CASINO 4.87 PERP	4,1%	MERCIALYS	3,2%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,0%	VOLTALIA-REGR	3,0%
ICADE	3,8%	YARA INTERNATIONAL	2,7%

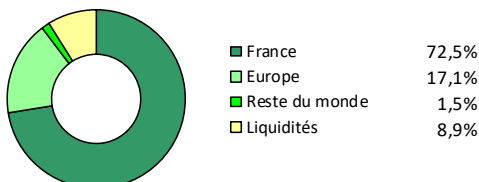
Par type d'instrument



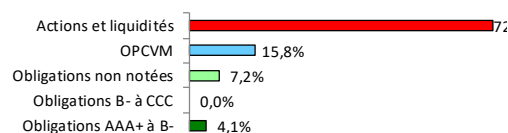
Par taille d'émission/Capi



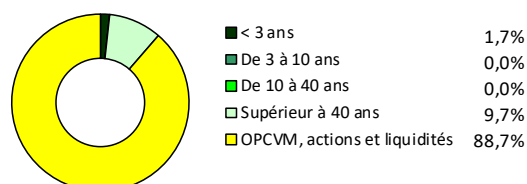
Par zone géographique de l'émetteur



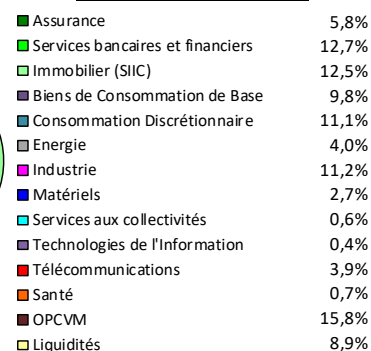
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de mars:

« Business as usual », mais encore tant d'inefficience

Signe que les marchés financiers retrouvent confiance dans le « business as usual », les occasions d'arbitrage sont devenues plus rares. La bonne tenue de l'action **Casino** a permis de céder cette ligne d'actions, alors que le solde de vos positions en **obligation convertible Eramet** et en **titres participatifs Diac** a trouvé preneur dans des conditions qui nous ont semblé correctes. A l'achat, la position dans le **titre participatif Renault** a été augmentée. Mais le principal achat du mois concerne **Fresnillo**, la mine d'argent mexicaine, la plus importante au monde. Sa valeur nous semble sous-estimer la forte augmentation de la demande de ce métal que nous attendons pour les années à venir. La transition énergétique, que ce soit pour la fabrication de voitures électriques ou celle de panneaux solaires, sera en effet largement consommatrice de ce métal, excellent conducteur.

Toutefois, « business as usual » est encore loin d'être synonyme de situation normalisée et le marché reste inefficace. Une des principales inefficiences actuelles se trouve dans l'écart absurde qui perdure entre obligations d'un côté et actions de rendement de l'autre. D'un côté, des taux à zéro et zéro perspectives de plus-values. De l'autre, des taux de rendement souvent historiquement élevés et logiquement un beau potentiel de plus-values de manière quasiment indépendante de l'évolution des taux d'intérêt, tant l'écart est conséquent entre les taux d'intérêts et le taux de rendement des actions concernées.

La normalisation de cette situation assez exceptionnelle, que nous attendons, serait de bon augure pour une poursuite du redressement de la valeur de la part de Valmondia. On notera à ce sujet que la part a progressé de 5 % au mois de mars, mais que cette hausse est loin d'avoir épuisé le potentiel que nous estimons pouvoir en attendre au regard des considérations ci-dessus.