

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 31/03/2022
163,71 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/03/2022
11 900 886,81 €

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	-0,6	-2,4	3,1	14,4	21,3	38,8

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
---	---	---	---	---	---	---

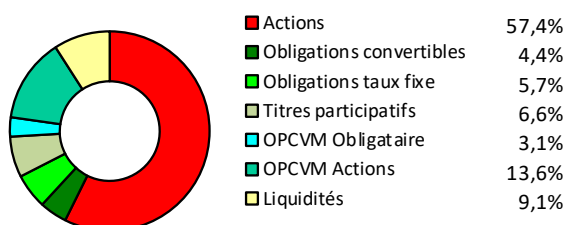
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

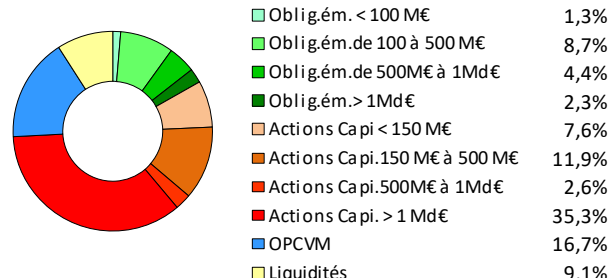
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,6%	CARMILA	2,7%
TOTAL	4,3%	YARA INTERNATIONAL	2,7%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,6%	HERIGE	2,5%
CASINO 4.87 PERP	2,9%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,4%
MERCIALYS	2,9%	ICADE	2,4%

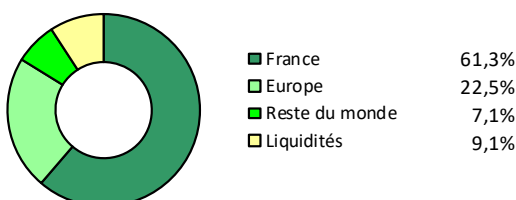
Par type d'instrument



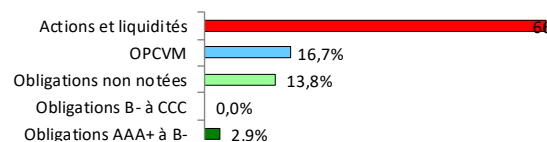
Par taille d'émission/Capi



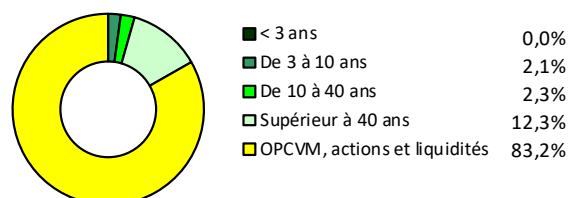
Par zone géographique de l'émetteur



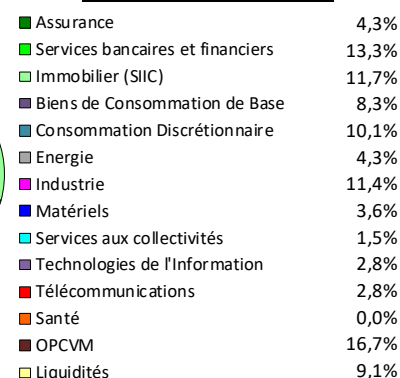
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de mars

Quelles conséquences de la guerre ?

Comme en témoignent nos commentaires de gestion de ces deux dernières années, votre SICAV Valmondia a été taillé pour faire face à une éventuelle hausse de l'inflation. Hausse qui faisait, jusqu'il y a peu, sourire avec condescendance les banquiers centraux et leur suite d'économistes. Aujourd'hui, on sent un certain affolement à la Réserve Fédérale Américaine. La BCE esquivé le problème et va finir par nous persuader que le contrôle de l'inflation et la préservation de la valeur de la monnaie ne sont qu'un aspect accessoire de son mandat.

Pendant ce temps, Monsieur Poutine demande un paiement en roubles pour la vente de son pétrole et de son gaz et, si de nombreux pays producteurs de matières premières lui emboîtent le pas, nous serons bien ennuyés avec notre belle monnaie unique qui ne nous servira plus qu'à négocier entre nous et nous privera de cette belle facilité que nous avons d'exporter l'inflation qu'aurait dû, ces dernières années, susciter la rapide expansion monétaire que nous avons faite en Europe... Pendant ce temps aussi, le franc suisse est aujourd'hui à quasi-parité avec l'euro, ayant progressé de 8% depuis 12 mois. Même la livre sterling a progressé face à l'euro.

Les conséquences économiques plus immédiates de la guerre sont assez faciles à déterminer : un enchaînement vicieux de perturbations supplémentaires dans les chaînes d'approvisionnement (source renouvelée d'inflation, voire de contingentements), hausse des déficits publics, taux d'intérêts devenant de plus en plus négatifs (financement de ces déficits oblige), dévalorisation accélérée de la monnaie, des liquidités inemployées... et des assurances-vie en euros.

Il ne servirait à rien d'avoir vu juste si cela ne se traduisait pas dans l'évolution de la valeur de l'action: une grande satisfaction que vos gérants ont aujourd'hui est que, dans cette guerre, les marchés financiers sont restés presque rationnels (trop peut-être ?) et que la valeur de l'action de Valmondia a cédé 2,4% depuis le début de l'année, plaçant sa performance largement au-dessus de la performance des indices obligataires et des indices actions. L'indice CAC 40, par exemple, a abandonné 6,9% sur la même période.

La performance passée, selon l'expression consacrée, ne permet pas de préjuger de la performance future, mais une bonne performance passée reste plus satisfaisante qu'une mauvaise performance passée. Toujours en se plaçant dans la durée longue, voire très longue, qui est celle de la gestion de Valmondia.