

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 30/04/2021 162,63 €

Actif net de l'OPCVM Au 30/04/2021 11 824 035,51 €

## 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	2,4	14,0	37,1	3,5	34,4	37,9

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

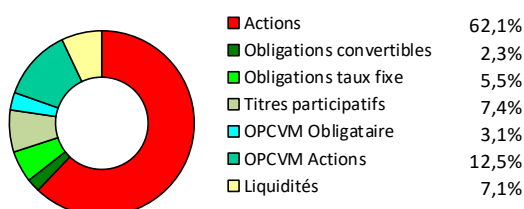
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

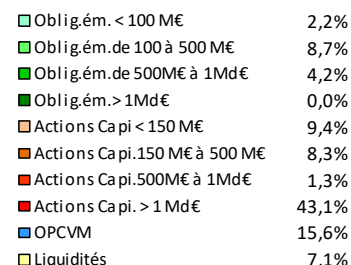
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,4%	SAINT-GOBAIN	3,6%
ORANGE	5,2%	MERCIALYS	3,5%
CASINO 4.87 PERP	4,2%	TOTAL	3,4%
ICADE	3,9%	YARA INTERNATIONAL	2,5%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,9%	CARMILA	2,4%

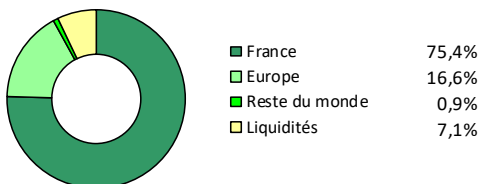
### Par type d'instrument



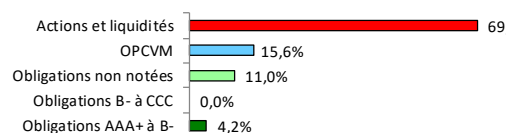
### Par taille d'émission/Capi



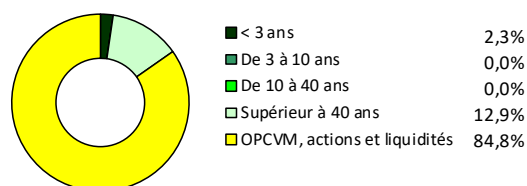
### Par zone géographique de l'émetteur



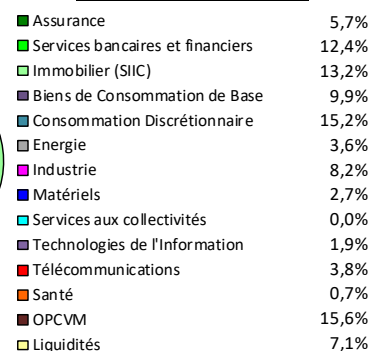
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'avril:

### Il faut parfois savoir se laisser porter

Dans la foulée de notre commentaire du mois dernier, nous noterons que, avec une progression de la valeur de la part de +2,4% en avril, la situation continue à se normaliser – mais qu'elle est encore loin d'être redevenue normale et que de nombreux titres traitent encore en-dessous de leur valeur intrinsèque, telle que nous pouvons la calculer.

C'est un type de situation où nous pensons qu'il est plus judicieux de se laisser porter par la réévaluation des titres du portefeuille plutôt que d'essayer de changer de cheval en cours de route : pour cette raison, vos gérants n'ont pas été très actifs sur les marchés ce mois-ci. Le solde des actions **Volitalia** a été vendu, la position en **titre participatif Renault** renforcée et une position nouvelle prise sur le groupe informatique **Atos**.

A contrecourant du marché boursier général et encore plus à contrecourant du marché des valeurs informatiques, le cours de l'action **Atos** a perdu un quart de sa valeur depuis la fin de l'année. Le prétexte en est des réserves mineures sur les comptes de filiales aux Etats-Unis. Dans le climat actuel, les investisseurs ont pris peur et vendu cette valeur, la conduisant à des niveaux qui nous paraissent sensiblement sous-évalués. Nous avons pris la position inverse et jouons le retour du marché à plus de sérénité sur cette entreprise.

L'essentiel de la hausse de la valeur de la part est attribuable à la bonne tenue des lignes les plus en retard parmi les principales lignes du portefeuille et nous citerons **Mercialys** +13,2%, plus dividende. Même le titre participatif Renault donne des signes de reprise avec +14,5% ce mois-ci. La principale contre-performance parmi les positions les plus significatives revient à **Total**, -10%.