

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 30/06/2022
156,24 €

Actif net de l'OPCVM
Au 30/06/2022
11 358 045,55 €

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	-5,8	-6,9	-6,2	9,6	6,7	32,5

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	0,29
Volatilité Valmondia	20,9%

Profil de risque

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

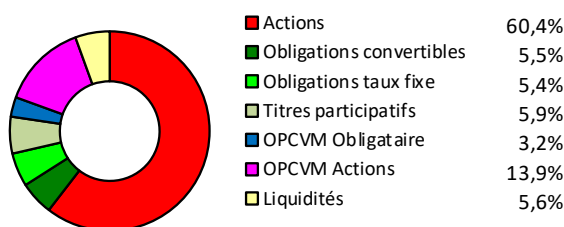
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

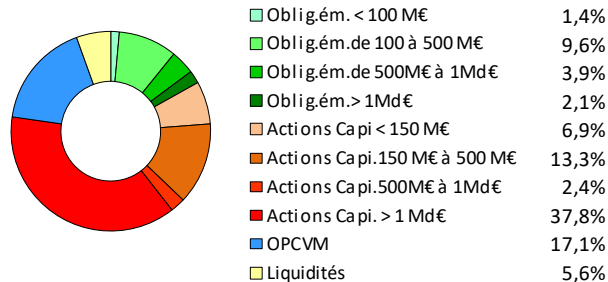
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,9%	CASINO 4.87 PERP	2,6%
TOTAL	4,8%	YARA INTERNATIONAL	2,6%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,3%	FRESNILLO PLC	2,5%
MERCIALYS	3,0%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,2%
CARMILA	2,9%	ICADE	2,2%

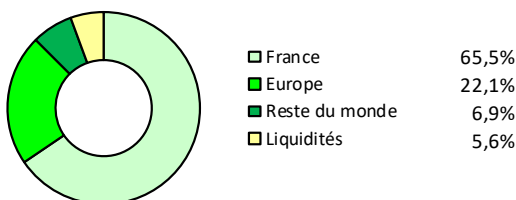
Par type d'instrument



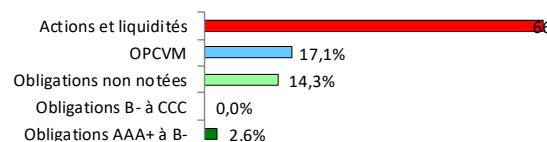
Par taille d'émission/Capi



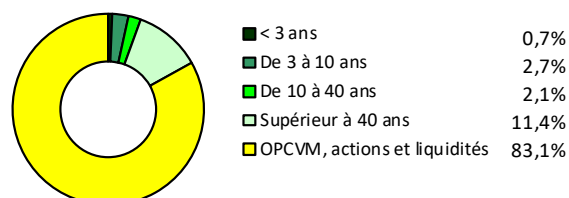
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité

Assurance	4,2%
Services bancaires et financiers	12,7%
Immobilier (SIIC)	11,4%
Biens de Consommation de Base	9,2%
Consommation Discrétionnaire	9,5%
Energie	6,5%
Industrie	10,5%
Matériels	3,8%
Services aux collectivités	2,3%
Technologies de l'Information	4,3%
Télécommunications	3,0%
Santé	0,0%
OPCVM	17,1%
Liquidités	5,6%

Commentaire du mois de juin

Point semestriel

Bien qu'étant très investi en actions depuis plus d'un an (74,3% de l'actif au 31 décembre 2021 et 74,3% au 30 juin 2022), la valeur liquidative de la part a largement échappé à la tendance difficile des marchés actions. Sur six mois, la valeur de la part ne concède que 6,9%, malgré un dur mois de juin où, avec -5,8%, votre Sicav paie un lourd tribut à la tendance boursière. Sur six mois, le CAC 40 abandonne 17,2% (cette comparaison est purement informative, la Sicav ne disposant pas d'indicateur de référence de comparaison a posteriori).

Votre Sicav a su également s'émanciper de la tendance baissière des marchés obligataires, liée à la hausse des taux d'intérêt, elle-même dépendante du rebond de l'inflation. A titre indicatif, le fonds ETF Blackrock des emprunts d'état français a perdu 6,6% depuis le début de l'année et l'ETF des emprunts d'état européens de 15 à 30 ans -10,57% sur la même période.

La prospective est bien sûr un exercice difficile, mais, à l'heure où nous écrivons, il semble se former un consensus selon lequel la hausse des taux à marche forcée pratiquée par la FED provoquerait une chute rapide de l'activité économique, laquelle tordrait le coup de l'inflation avant qu'elle ne s'installe, ouvrant rapidement la voie à un retour de l'économie américaine vers une croissance en accord avec son potentiel. L'Europe en bénéficierait sans que la BCE ait à aller au-delà d'une simple posture gesticulatrice en matière de taux.

Il est trop tôt pour savoir si ce scénario se réalisera, mais même s'il se réalise, le pouvoir d'achat des épargnants européens investis en monétaire, en assurances-vie en euros ou en emprunts d'état, aura tout de même perdu, dans le moins mauvais des cas, au moins une année d'inflation à un niveau élevé. Hors situations spéciales (voir ci-dessous), vos gérants ne sont pas encore prêts à revenir de manière large vers le marché obligataire. En revanche, la frange la moins valorisée du marché des actions présente, selon nous, de très beaux niveaux d'entrée aux cours actuels, pour un investisseur qui accepte de la volatilité et ne réduit pas excessivement son horizon d'investissement.

Revenant aux opérations du mois de juin 2022, la descente aux enfers d'Atos, après de nombreuses années passées à être le chouchou des analystes malgré des résultats très médiocres, a fini par provoquer un fort ajustement à la baisse de ses émissions obligataires et nous avons mis en portefeuille l'échangeable Worldline à plus de 14% de taux.

Vos gérants vous souhaitent un été reconstituant.