

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 30/06/2023
156,58 €

Actif net de l'OPCVM
Au 30/06/2023
11 382 161,71 €

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	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	0,0	3,5	0,2	23,7	2,8	32,8

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
Valmondia	-11,7	16,2	-9,2	14,8	-9,9

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,56
Volatilité Valmondia	14,0%

Profil de risque

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

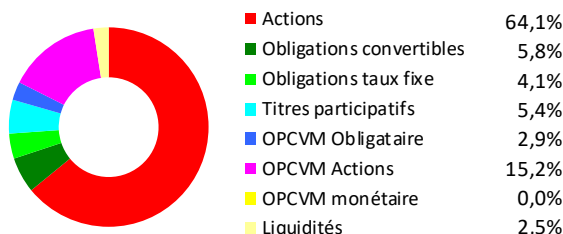
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

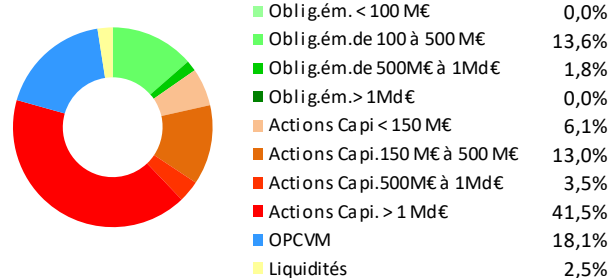
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,4%	MERCIALYS	2,8%
TOTAL	4,6%	LANSON BCC	2,5%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,3%	KORIAN 1.875% PERP CV	2,4%
ROHM COMPANY LTD	3,0%	ATOS SE ZCP 06-11-24 CV	2,3%
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTU	2,9%	AIR WATER	2,3%

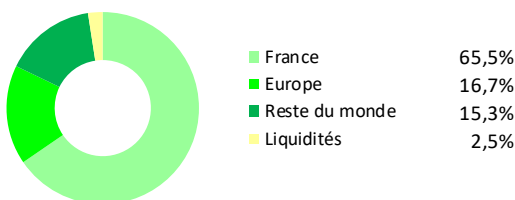
Par type d'instrument



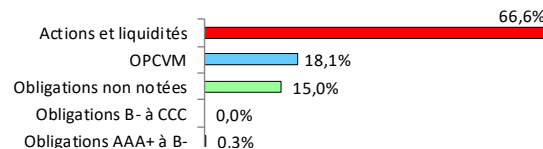
Par taille d'émission/Capi



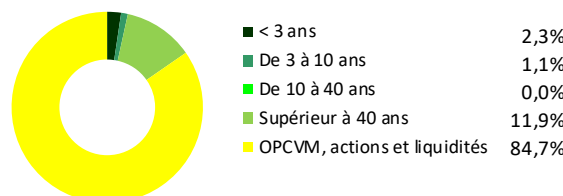
Par zone géographique de l'émetteur



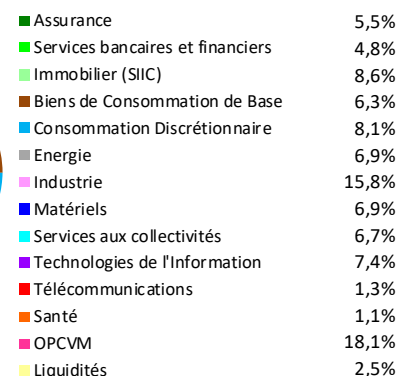
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de juin

Après un bon début d'année, Valmondia a été, au deuxième trimestre, écartelé par un comportement très divergent à l'intérieur du marché des actions : les indices sont généralement en hausse, mais l'évolution a été très contrastée entre, d'un côté, la technologie et, en France, le luxe, tous deux en forte hausse et le reste du marché, plutôt stable. La deuxième plus importante ligne du portefeuille, **TotalEnergies** (4,6% de l'actif de la SICAV), a même reculé de 10,4%, suivant en cela le reflux des cours du pétrole.

Cette attitude du marché des actions, progressant avec une volatilité modérée, semblerait traduire une vision optimiste de l'évolution de ces prochains mois, à savoir un ralentissement économique peu prononcé et une inflation en reflux. Mais c'est sans tenir compte de cette dichotomie radicale à l'intérieur des indices, où une grande majorité des actions ne progresse pas ou peu. C'est d'ailleurs un autre message que nous fait parvenir le marché obligataire qui, après s'être un peu emballé au premier trimestre dans l'attente d'une décrue rapide des taux d'intérêt, exprime aujourd'hui à la fois et de manière un peu contradictoire la crainte d'un ralentissement plus prononcé lié aux politiques monétaires restrictives, mais aussi le maintien d'une inflation résiduelle supérieure aux objectifs des banques centrales.

La gestion de Valmondia repose pour les prochains mois sur les anticipations suivantes :

- L'inflation va rester à un niveau supérieur aux objectifs des banques centrales.
- Malgré tout le bruit fait par la BCE autour de ses hausses de taux, vos gérants observent que les taux d'intérêt réels restent négatifs et ne voient pas les taux réels repasser en terrain positif dans un futur raisonnable.
- Dans cette situation, les obligations indexées, à condition qu'elles soient achetées au bon prix, ont tout leur sens (le titre participatif Renault par exemple), mais aussi les obligations convertibles et surtout, à plus long terme, les actions de sociétés opérant dans des métiers en croissance lorsqu'elles ont la capacité d'ajuster leurs revenus et leur rendement à l'inflation.
- Lorsque l'enthousiasme spéculatif pousse les cours d'un nombre très réduit de secteurs à la hausse, comme c'est le cas aujourd'hui, il est prudent de se tenir à l'écart de ces secteurs, même si c'est une proposition moins excitante à court terme.

C'est ainsi que le portefeuille de Valmondia est comme toujours constitué, non pas en réaction au comportement observé des marchés au cours du premier semestre, mais dans l'anticipation de leur comportement à venir au cours des prochains semestres.

Les principaux mouvements du mois ont concerné :

A l'achat

- **L'obligation convertible CBO Territoria**, société immobilière basée à la Réunion, qui offre un rendement de 7% et une faible prime de conversion
- Un renforcement de la position opportuniste en **Tarkett** (espoir d'un retrait de la cote)
- Un renforcement de la position sur l'opérateur de systèmes de paiement **Worldline**, dans l'attente d'une réappréciation par la Bourse des perspectives du secteur
- Une nouvelle position sur **Wallix**, un leader français de la cybersécurité

A la vente :

- Prise de bénéfices sur **Lacroix Industrie**, constructeur de circuits électroniques
- Prise de bénéfices sur la filiale brésilienne de Casino, **CBD**
- Vente avec profit du solde de la position en **Saint-Gobain**, l'évolution de la construction étant assez peu encourageante actuellement

Nous souhaitons à tous un été reconstituant.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.