

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 30/09/2021
165,82 €

Actif net de l'OPCVM
Au 30/09/2021
12 055 664,58 €

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	-1,3	16,3	39,4	13,4	28,0	40,6

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	0,35
Volatilité Valmondia	20,9%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

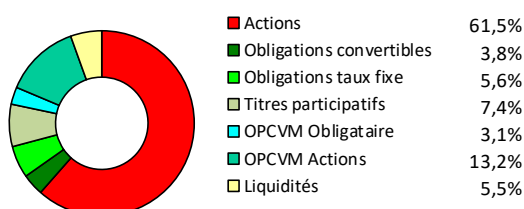
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

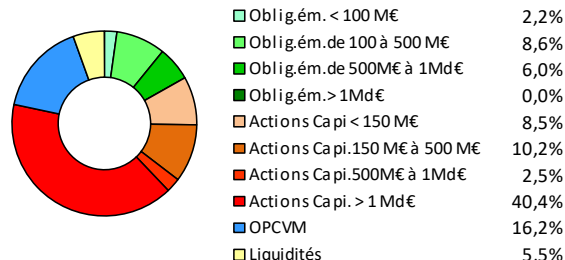
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,4%	MERCIALYS	3,1%
ORANGE	4,7%	YARA INTERNATIONAL	2,5%
CASINO 4.87 PERP	4,3%	SAINT-GOBAIN	2,4%
TOTAL	3,7%	CARMILA	2,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,2%	HERIGE	2,4%

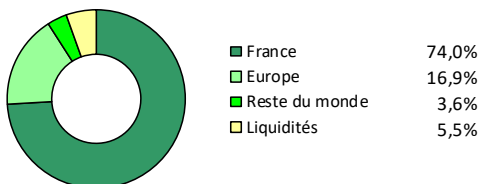
Par type d'instrument



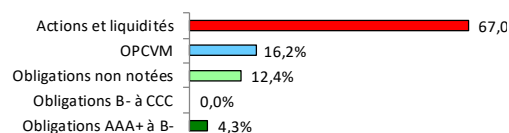
Par taille d'émission/Capi



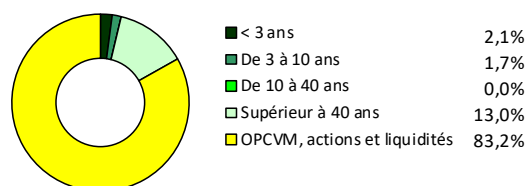
Par zone géographique de l'émetteur



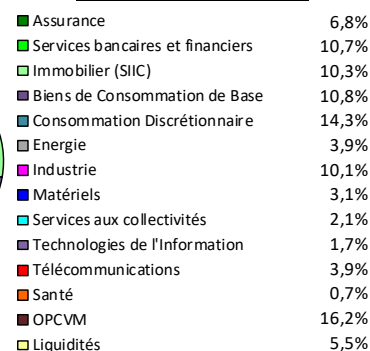
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de septembre:

La direction de l'inflation se précise et elle est globalement bonne pour Valmondia

L'inflation repart, il suffit de regarder l'évolution des prix du gaz, de l'essence ou de l'électricité ! La seule question est de savoir de combien sera le reflux quand il se produira, car ces hausses sont trop fortes pour ne pas subir une correction, ne serait-ce que temporaire. Mais pour l'instant, la hausse des prix est manifeste et cela est positif pour le portefeuille de **Valmondia**. Il est même étonnant qu'une tendance aussi claire n'ait pas encore fait bouger les prix des actions des sociétés qui vont en bénéficier. Il est aussi étonnant qu'il se trouve encore des investisseurs pour acheter des obligations qui rapportent 0% ; la perte de leur pouvoir d'achat s'accélère en ce moment. Enfin, tout ceci finira par se normaliser et il reste heureusement encore un peu de temps pour prendre les bonnes décisions d'investissement, celles qui permettront de défendre le pouvoir d'achat de son capital dans la durée.

Jugeons les principaux paris sectoriels de votre SICAV à l'aune de leur capacité à surfer sur la vague d'une inflation renaissante :

La distribution alimentaire : l'obligation Casino à taux révisable donne au cours actuel un rendement annuel de 5,5%. La hausse des prix est historiquement bénéfique aux marges des distributeurs et une amélioration des résultats financiers de Casino entraînerait une revalorisation de son crédit, donc une hausse de son cours.

L'énergie : Total Energies. Le pétrole et le gaz en forte hausse constituent encore le cœur de l'activité de Total et, pourtant, le cours de l'action à fin septembre donne à peine quelques signes de frémissement. Gageons que le mois d'octobre saura corriger cette anomalie ?

Les galeries marchandes et l'immobilier : Carmila, Mercialys, Icade, Klépierre, MRM. Qui dit inflation, dit hausse des valeurs du foncier et de l'immobilier, hausse des valeurs locatives et indexation des loyers sur l'inflation. Curieusement, ces actions n'ont pas encore réagi positivement, tant le sentiment est encore abusivement négatif sur le secteur. Nous faisons le pari que le marché finira par voir le verre de ce secteur économique à moitié plein, au lieu de s'obstiner à le voir à moitié vide.

Rare survivant d'une époque où les émetteurs devaient faire preuve d'imagination pour attirer les souscripteurs, le **titre participatif Renault** offre une indexation sur le chiffre d'affaires du constructeur. Or, qui dit inflation, dit hausse du prix des voitures vendues par Renault, ce qui, toutes choses égales par ailleurs, conduirait à la hausse du chiffre d'affaires, donc du coupon annuel servi par ce titre. Une bonne protection de long terme contre l'inflation, pensons-nous.

En sens inverse, nous estimons que les secteurs de l'assurance et de la réassurance, avec pour représentants Swiss Re et Scor au sein de votre portefeuille, risquent de souffrir de l'inflation du coût des sinistres, alors que les placements qu'ils peuvent faire des primes encaissées, sévèrement contraints par une législation financière répressive, continueront à avoir une rentabilité très faible qui ne compensera pas cette hausse des coûts. Le secteur de la réassurance reste néanmoins en portefeuille, car il présente d'autres attraits. La sinistralité récente augmente encore la perception de l'utilité de ce métier et a permis des hausses de tarifs bienvenues, qui viennent, selon nous, contrebalancer les éléments négatifs cités ci-dessus. De plus, une évaluation boursière très modérée et un beau rendement du dividende (en francs suisses pour Swiss Re) donnent toute sa place à ces actions au sein de Valmondia.

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.