

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 29/10/2021 169,39 €

Actif net de l'OPCVM Au 29/10/2021 12 315 136,40 €

## 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	2,2	18,8	42,7	21,4	29,6	43,6

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	0,45
Volatilité Valmondia	20,7%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

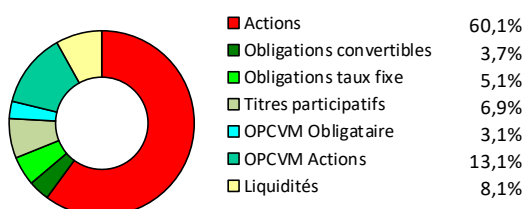
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

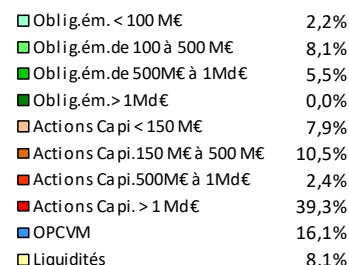
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,9%	MERCIALYS	3,1%
ORANGE	4,7%	YARA INTERNATIONAL	2,5%
TOTAL	3,9%	SAINT-GOBAIN	2,4%
CASINO 4.87 PERP	3,9%	CARMILA	2,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,6%	HERIGE	2,4%

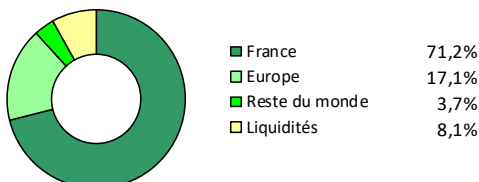
### Par type d'instrument



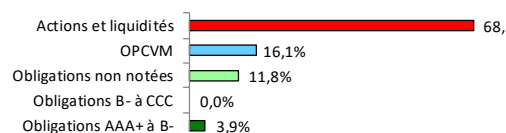
### Par taille d'émission/Capi



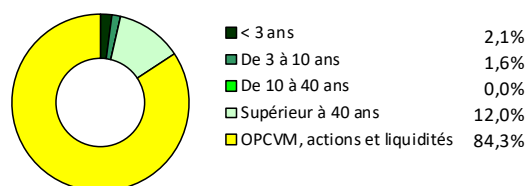
### Par zone géographique de l'émetteur



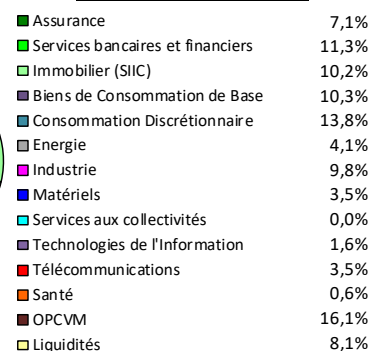
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'octobre

**Avec le retour de l'inflation, le pire trade boursier des 40 dernières années va-t-il devenir le meilleur des prochaines années ?**

Depuis quarante ans, le pire trade boursier était de miser sur un rebond de l'inflation qui ne s'est jamais produit. Les actions qui ont une sensibilité positive à l'inflation sont aujourd'hui à la cave, elles sont devenues des valeurs de rendement avec un risque faible. Si l'inflation revient, leurs bénéfices vont repartir à la hausse et elles vont redevenir très recherchées.

Le portefeuille de Valmondia est taillé pour le retour de l'inflation : une majorité des positions de la SICAV ont une sensibilité positive à l'inflation, que ce soient la distribution alimentaire (obligations Casino), l'immobilier et les galeries marchandes, le secteur bancaire, les matériaux de construction... comme nous l'avons décrit dans le commentaire de gestion du mois de septembre.

Ce sont des métiers qui ont beaucoup souffert de la désinflation ; ils devraient bénéficier à moyen et long terme du retour de l'inflation et Valmondia y est spécialement exposée. Les circonstances font que nous avons maintenant eu la possibilité d'acquérir à bas prix ces actions à haut rendement qui, si l'inflation persiste, seront aux premières loges pour en profiter. Dans le cas contraire, si l'inflation devait à nouveau s'assoupir, le rendement élevé qu'elles procurent conserverait en tout état de cause tout son attrait dans un monde de taux réels négatifs. Nous sommes en face d'un rare trade asymétrique, où il nous semble que, quel que soit l'itinéraire futur de l'inflation, il sera favorable à Valmondia.

A plus court terme, avec un taux de rotation très faible (inférieur à 20%, ce qui veut dire que les positions sont conservées en moyenne plus de 5 ans) et une part en progression de 18,8% en 2021, pour la porter à un niveau sensiblement supérieur à celui atteint avant le virus, on pourrait se demander s'il ne serait pas temps de remanier le portefeuille de Valmondia pour engranger de nouveaux facteurs de hausse. Nous ne le pensons pas. La plupart des principales lignes sont encore 20 à 25% en-dessous de leur niveau de début 2020. Le rebond s'est donc fait principalement sur les positions prises opportunément au moment du krach du printemps 2020 et aussi sur les dividendes et intérêts perçus. Nous estimons que nous avons aujourd'hui le potentiel d'une nouvelle vague de rebond, qui serait conduite par les principales lignes, qui ont encore beaucoup de chemin à rattraper alors même que la conjoncture leur est redevenue plus favorable.

Pour les ramener dans un premier temps aux niveaux de début 2020, cela supposerait une hausse complémentaire de 25 à 30% sur ces lignes.