



Profil de risque

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

Objectif de gestion

L'objectif de gestion: L'OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser sa performance en limitant le risque de perte en périodes défavorables grâce à une gestion discrétionnaire, 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	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	4,0	4,0	21,2	24,7	39,4	68,3

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
Valmondia	-9,2	14,8	-9,9	1,6	18,4

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,51
Volatilité Valmondia	9,5%

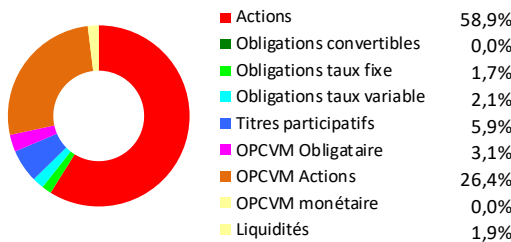
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

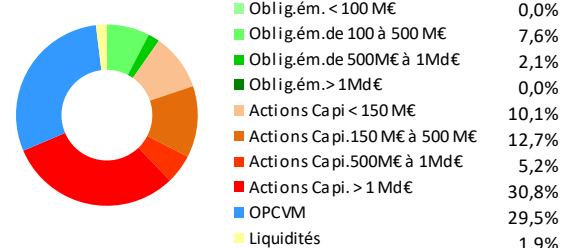
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	4,8%	CRCAM BRIE PICARDIE	2,7%
TOTAL	4,1%	SUMITOMO METAL MNG JPY50	2,3%
ICADE	3,2%	VOLTALIA	2,1%
MERCIALYS	2,9%	AEGON NV AUTRE R+0.1% PERP	2,1%
IMERYS EX IMETAL	2,8%	AIR WATER	1,9%

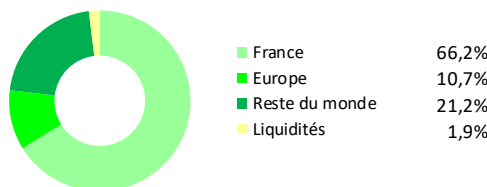
Par type d'instrument



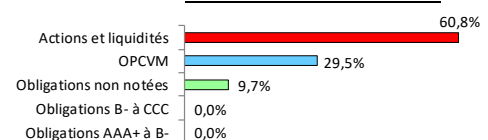
Par taille d'émission/Capi



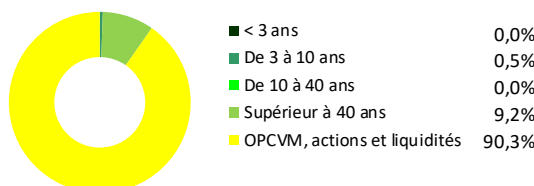
Par zone géographique de l'émetteur



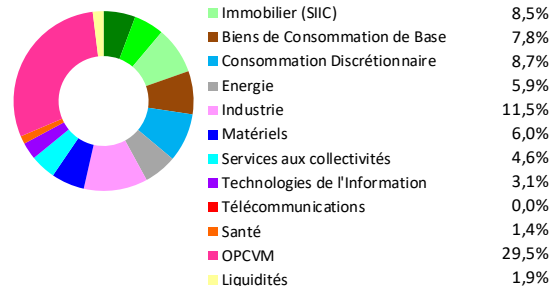
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



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 30/01/2026 198,42 €

Actif net de l'OPCVM Au 30/01/2026 14 422 452,27 €

Commentaire du mois de janvier

Encore une surprise trumpienne !

La sélection de Kevin Warsh pour succéder à Jérôme Powell est une certaine surprise. Kevin Warsh est en effet réputé plutôt orthodoxe en matière de politique monétaire et peut-être moins souple que d'autres candidats face aux exigences de Donald Trump qui demande des taux en baisse. Il est en tout cas perçu comme un défenseur de la monnaie : cette nomination a d'ailleurs provoqué une vague de ventes sur le marché des métaux précieux. Vos gérants anticipaient une poursuite de la baisse des taux après le changement de Président de la FED, la question qui se pose aujourd'hui est donc :

Devons-nous changer nos anticipations ?

Il est trop tôt pour savoir quelle politique Kevin Warsh mènera et nous ne faisons pas d'hypothèse sur le sujet. Vous n'êtes pas investis aux USA ou en \$ US. Ce n'est donc que par ricochet que tout ceci nous concerne et nous observons que des voix s'étaient récemment fait entendre au sein de la BCE, inquiètes de la fermeté de l'euro face au dollar et suggérant d'utiliser un assouplissement des taux pour contrer cette appréciation. Le dollar s'est redressé suite à la nomination de Mr. Warsh, cet argument perd donc un peu de son acuité.

Devons-nous recomposer votre portefeuille ?

La réaction des titres du portefeuille face aux mouvements sur le marché des taux est loin d'être mécanique, du fait de leur atypicité. Les actions, même les actions de rendement, ont généralement d'autres facteurs d'évolution bien plus puissants que l'évolution des taux, quand elle reste dans des proportions mesurées, ce qui, en tout état de cause, devrait être le cas. Un exemple : la plus grosse ligne actions de la SICAV, **Total**, est beaucoup plus sensible à l'évolution des cours du pétrole qu'à celle des taux. Et nous remarquons qu'elle se tient particulièrement bien depuis sa cotation sous forme d'actions (et non plus d'ADR) à New-York, suggérant des achats renouvelés d'investisseurs américains. Même l'évolution des obligations du portefeuille dépend plus de l'évolution du standing financier de leur émetteur car les taux qu'elles servent assurent une très forte marge par rapport au reste du marché.

Il nous semble donc pour le moment prudent de ne pas tirer par anticipation de conclusions d'événements qui ne se sont pas encore produits et nous restons sur l'essentiel de nos positions.