

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 28/03/2024
158,38 €

Actif net de l'OPCVM
Au 28/03/2024
11 513 178,02 €

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	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	2,7	3,0	2,4	-0,3	10,7	34,3

Par année civile en %	2019	2020	2021	2022	2023
Valmondia	16,2	-9,2	14,8	-9,9	1,6

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,06
Volatilité Valmondia	10,8%

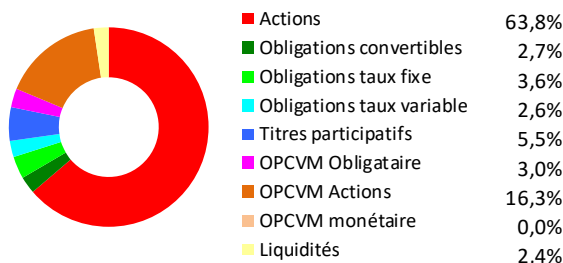
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

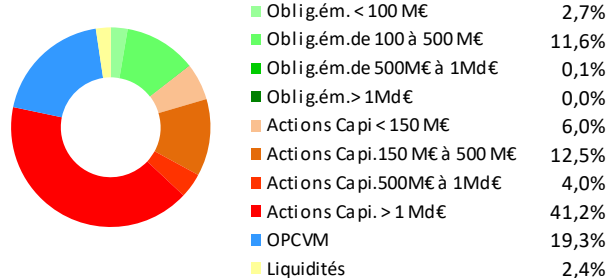
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

TOTAL	5,5%	LANSON BCC	3,0%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,5%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,7%
MERCIALYS	3,7%	CLARIANE 4.125% PERP	2,6%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,1%	AIR WATER	2,6%
ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	3,1%	MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET	2,2%

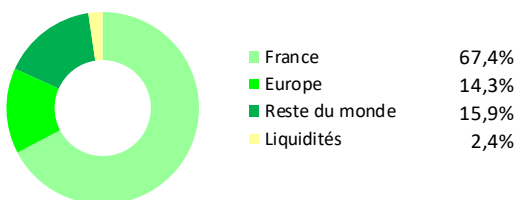
Par type d'instrument



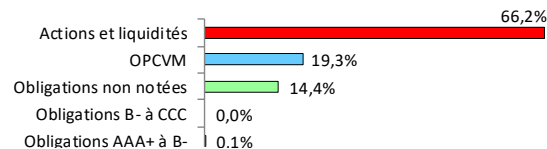
Par taille d'émission/Capi



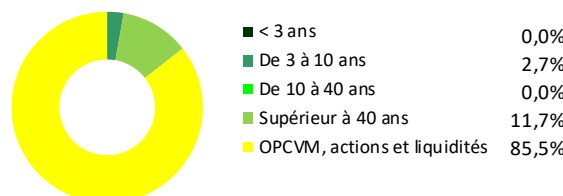
Par zone géographique de l'émetteur



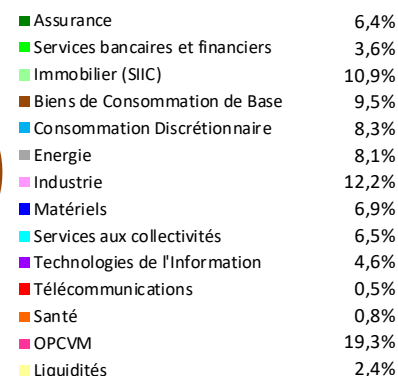
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de mars

Ça s'en va et ça revient...

Au gré des interventions de Monsieur Powell, l'état d'esprit des investisseurs fluctue, mais la tendance sous-jacente, comme nous l'écrivions le mois dernier, reste positive : en témoigne la progression de 2,7% ce mois-ci de la valeur de l'action Valmondia.

Les investisseurs continuent à anticiper une baisse des taux et à prendre position sur les titres qui devraient en bénéficier. Pétrole et semiconducteurs se tiennent bien aussi et cela a favorisé plusieurs des principales lignes du portefeuille : **Mercialys** (immobilier commercial), **Total** (pétrole), **ASM Pacific** (semiconducteurs).

Même le **titre participatif Renault**, qui refusait obstinément de bénéficier de son rendement élevé et indexé, a suscité un nouvel intérêt, certes encore bien modeste, de la part des investisseurs. Ce titre nous semble mériter bien mieux que le sort qui lui est réservé actuellement par la Bourse, ce qui explique qu'il est la deuxième position du portefeuille, derrière **Total** mais devant **Mercialys**.

Parmi les opérations du mois, vos gérants ont pu apporter la position en **Industrielle et Financière d'Entreprises** à l'OPA lancée par Spie-Batignolles et concrétiser un bénéfice sur la moitié de la position dans la mine nord-américaine **Hecla Mining**, grâce à la bonne tenue du cours de l'argent. En sens inverse, la position en **Icade**, société immobilière que nous estimons abusivement en retard, a été un peu renforcée, de même que le distributeur brésilien **Grupo Pao de Azucar**, dont l'émancipation de la galaxie Casino devrait améliorer l'avenir boursier.

Deux nouvelles actions ont fait leur entrée au sein du portefeuille : le producteur d'énergies renouvelables **Voltalia**, dont le cours a connu récemment une descente aux enfers que nous estimons en grande partie injustifiée. Une position complète n'a pas pu être construite, l'action ayant rapidement rebondi après notre achat initial, qui se trouve avoir été fait quasiment au plus bas historique. Rappelons que Voltalia avait précédemment apporté une excellente contribution à la valeur de Valmondia : une position avait été prise en juillet 2019 au cours de 9,2 €, position dont les dernières actions avaient été vendues en avril 2021 au-dessus de 23 €. Nous venons d'en racheter en-dessous de 6€ et pensons augmenter la position si l'action devait refluer. Sic transit gloria mundi... adage tout spécialement vrai en matière boursière.

Une autre position a été prise ce mois-ci, doublement contrariante : la marque de luxe **Burberry's**. Pourquoi doublement contrariante ? D'une part, elle fait un peu l'unanimité contre elle en Bourse, les investisseurs considérant qu'elle a bien du mal à se réinventer. D'autre part, un de ses principaux marchés, la Chine, semble donner des signes de désaffection pour le luxe européen – c'est du moins ce que des marques comme Gucci et Zegna expliquent pour justifier leur contreperformance récente. Sans prendre de pari sur l'évolution des marchés du luxe en Chine, notre achat repose essentiellement sur le fait que Burberry's est, de très loin, la grande marque de luxe la moins chère en Bourse et que les phénomènes de mode, qui ont joué récemment contre la marque, peuvent très bien se retourner en sa faveur.