

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 31/10/2024  
166,27 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 31/10/2024  
12 086 639,65 €

## 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	0,6	8,2	16,4	-1,8	10,3	41,0

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	-0,18
Volatilité Valmondia	11,0%

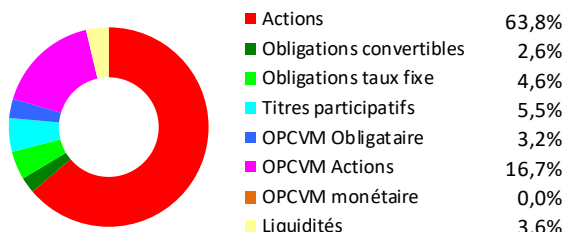
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

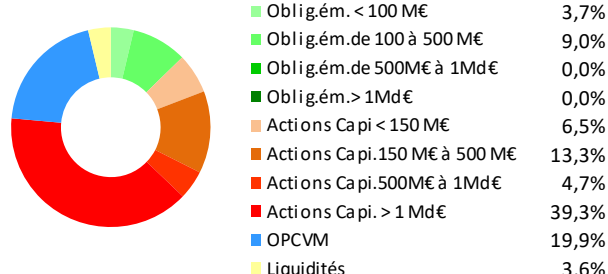
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,5%	TARKETT - W/I	3,0%
TOTAL	4,9%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,6%
ICADE	4,5%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRU	2,5%
MERCIALYS	3,7%	LANSON BCC	2,5%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,0%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,3%

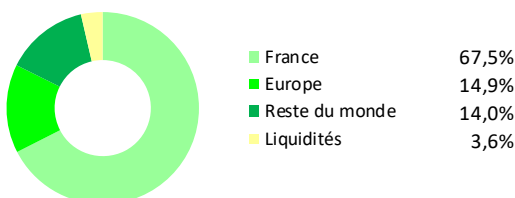
### Par type d'instrument



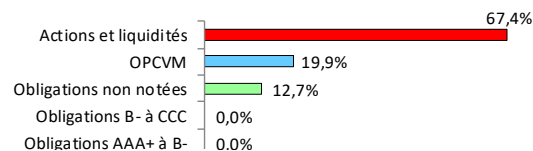
### Par taille d'émission/Capi



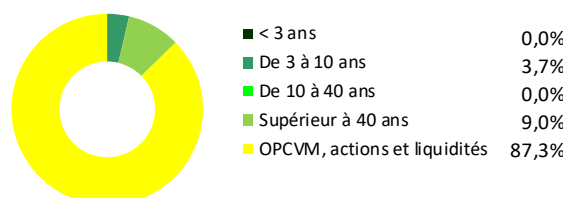
### Par zone géographique de l'émetteur



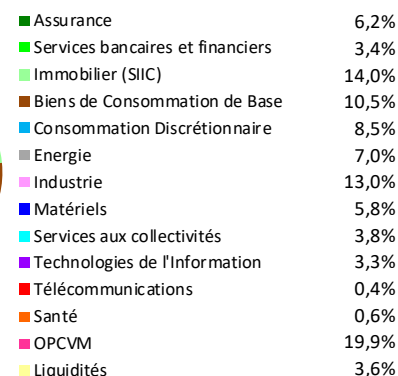
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



## Commentaire du mois d'octobre

### La gestion « en tendances », source involontaire de bonnes affaires pour Valmondia ?

Encore +0,6% de hausse en octobre pour l'action Valmondia, la progression est de +8,3% depuis le début de l'année. Ce résultat est obtenu malgré un paysage très maussade pour les actions françaises – voir la contreperformance du CAC 40 – et malgré des retards répétés dans la baisse des taux courts qui, même si elle est bien enclenchée, est loin de faire l'unanimité quant à sa permanence.

Notre vision reste inchangée : il y a de la marge pour la baisse des taux courts, notamment en Europe, mais peu de marge pour la baisse des taux longs – sauf à recommencer à financer les déficits par la BCE. Cette perspective a priori morose n'empêcherait pas une forte revalorisation des titres du portefeuille très sensibles à l'évolution des taux d'intérêt. Les obligations comme les actions du portefeuille, au regard de leur rendement actuel comparé à celui des emprunts d'état, nous semblent offrir une large marge de progression potentielle. Elles souffrent simplement de ce que nous appelons le syndrome de la « gestion en tendances ». Elles réagissent de manière tout à fait excessive au sentiment de marché concernant l'évolution, réelle ou pressentie, des taux, sans tenir compte de l'impact réel de cette évolution sur la valeur réelle des entreprises ou des obligations concernées dans une optique de moyen ou long terme.

En un mot, il y a une forte déconnexion entre les mouvements subis par ces titres et la réalité sous-jacente, quantifiable, de leur valeur financière réelle. Cela offre de multiples points d'entrée attrayants sur des dossiers divers, pour qui a la patience d'attendre que la réalité économique reprenne le dessus sur le sentiment. Cela revient aussi à dire que vos gérants considèrent nombre des titres comme survendus dans le contexte actuel de taux et que la « remise à l'heure des pendules » peut survenir à tout moment et de manière abrupte, dans un sens positif pour Valmondia. Vivement de nouvelles MRM !