



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 31/10/2025 189,44 €

Actif net de l'OPCVM Au 31/10/2025 13 769 703,93 €

## 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.

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

## Performances

Performances %	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	1,4	17,5	13,9	28,2	59,6	60,7

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
Valmondia	16,2	-9,2	14,8	-9,9	1,6

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,61
Volatilité Valmondia	9,4%

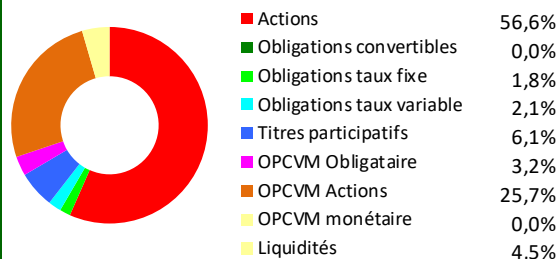
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

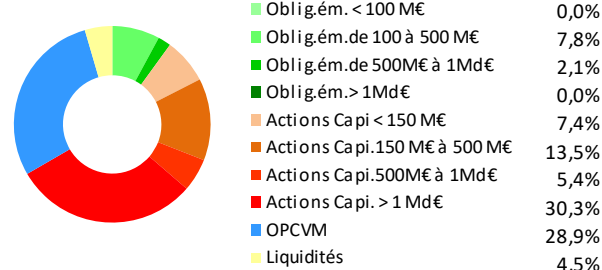
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,0%	IMERYS EX IMETAL	2,4%
TOTAL	3,9%	SWISS RE NAMEN AKT	2,4%
ICADE	3,4%	VOLTALIA	2,2%
MERCIALYS	3,1%	AEGON NV AUTRE R+0.1% PERP	2,1%
CRCAM BRIE PICARDIE	2,8%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,0%

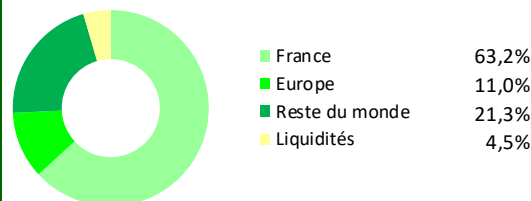
### Par type d'instrument



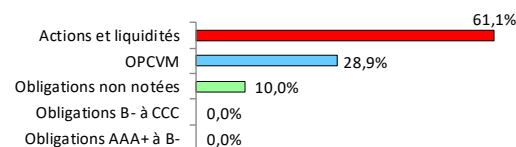
### Par taille d'émission/Capi



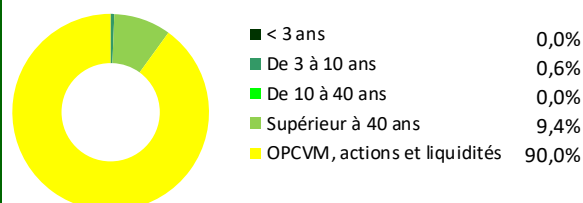
### Par zone géographique de l'émetteur



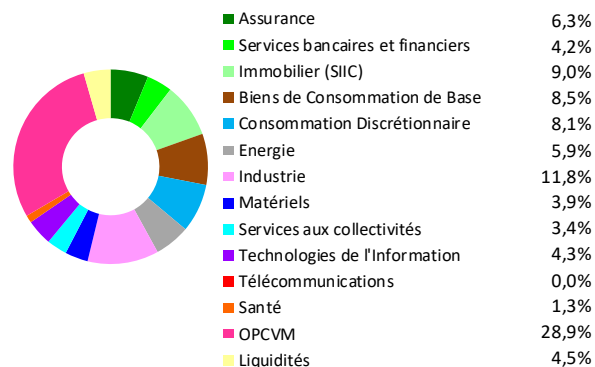
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



## Commentaire du mois d'octobre

### Une pause dans la baisse des taux de la BCE

Maintenant les taux à 2% dans sa réunion de fin octobre, la BCE a marqué une pause dans sa politique de petits pas à la baisse. Elle a été vigoureusement critiquée, mais vos gérants ne font pas partie de ces critiques et estiment qu'avoir des taux courts à 2% dans les conditions économiques et géopolitiques actuelles n'est pas un mauvais compromis. Evidemment, avec des taux encore plus bas, nombre de titres de votre portefeuille pourraient connaître une belle revalorisation, mais le rendement courant de ces titres doit par lui-même, en l'absence de fluctuations des cours, apporter une tendance sous-jacente favorable.

Le principal événement du mois aura été le détachement du coupon du **titre participatif Renault** qui, contrairement aux années précédentes, ne s'est pas (ou pas encore ?) accompagné d'une baisse du cours supérieure au montant dudit coupon. D'autre part, une petite position a été prise dans l'action du fabricant de chariots élévateurs **Manitou**, dans la perspective d'une amélioration prévisible de ses marchés finaux qui devrait commencer prochainement à être anticipée par le marché. Le même raisonnement a prévalu pour l'achat du distributeur de matériaux **Samse**. La ligne en **MGI Digital Graphic**, filiale de Konica spécialisée dans les machines d'impression spécifiques a été renforcée.

En sens inverse, la hausse continue du prix de l'argent-métal a permis de vendre à nouveau à des cours en amélioration une partie de la position dans la mine mexicaine **Fresnillo**.

Le 24 septembre, le conseil d'administration de **Total**, une des principales lignes de votre SICAV, a décidé en faveur de la cotation des actions Total à New York, où elles ne sont jusqu'à présent cotées que sous forme d'ADR (*American Depositary Receipts*). Il sera intéressant de voir si cela permet aux ratios boursiers de Total de se rapprocher de ceux de ses homologues américains.