



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 28/11/2025 184,51 €

Actif net de l'OPCVM Au 28/11/2025 13 411 048,69 €

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	2025	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	-2,6	14,5	14,7	21,2	33,8	56,5

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	0,41
Volatilité Valmondia	9,5%

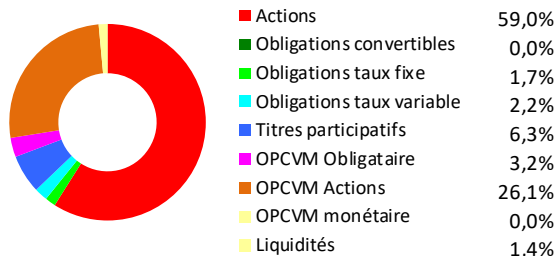
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

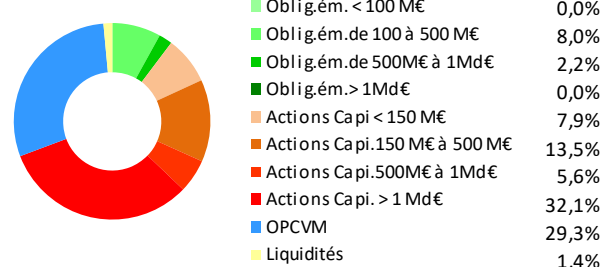
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,1%	IMERYS EX IMETAL	2,5%
TOTAL	4,2%	SWISS RE NAMEN AKT	2,2%
ICADE	3,3%	AEGON NV AUTRE R+0.1% PERP	2,2%
MERCIALYS	3,1%	VOLTALIA	2,2%
CRCAM BRIE PICARDIE	2,7%	LANSON BCC	1,9%

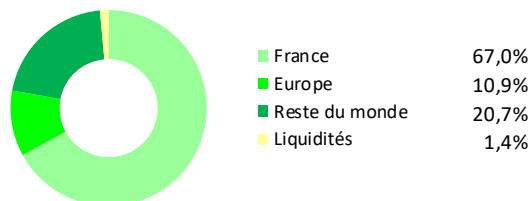
Par type d'instrument



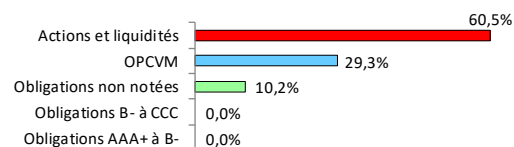
Par taille d'émission/Capi



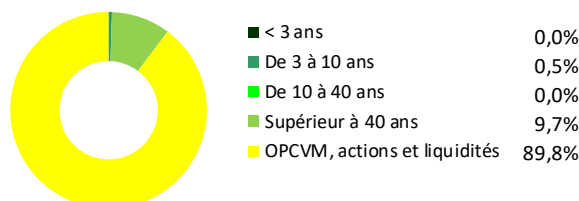
Par zone géographique de l'émetteur



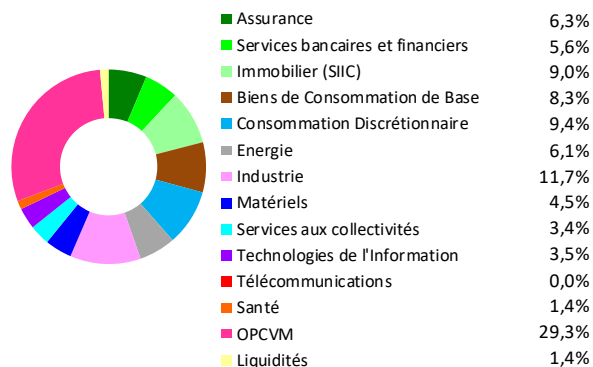
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de novembre

Une pause dans la baisse des taux de la BCE

La pause dans la baisse des taux de la BCE se confirme, mais les anticipations d'une baisse des taux de la part de la FED d'ici à la fin de l'année vont bon train. Indépendamment de cette prochaine décision, il devient de plus en plus vraisemblable que le prochain président de la FED soit particulièrement accommodant. Pas forcément bon pour l'inflation, mais positif pour le marché des actions et des obligations, estimons-nous, au moins dans un premier temps.

Dans l'immédiat, les opérateurs se préparent pour la fin d'année. Vous savez que c'est une époque que nous estimons favorable pour la mise en portefeuille de titres décotés, à la faveur du nettoyage de portefeuille que mènent beaucoup d'investisseurs, et nous espérons que décembre 2025 ne manquera pas à cette tradition.

De fait, nous avons déjà pu mettre en portefeuille une petite ligne d'actions **Compagnie du Cambodge** à un niveau plus de 16 % inférieur à la tentative de retrait obligatoire menée en 2024 par le groupe Bolloré, déclarée non conforme par l'AMF, dans une rare victoire pour les actionnaires minoritaires dans ce type d'affaires. Le rendement courant n'est pas élevé, mais on peut envisager que Bolloré revienne à la charge avec une proposition revue, ce qui pourrait aboutir à un rendement total (dividende + plus-value) correct sur cette position.

Nous avons aussi acheté des actions **Kaleon**, société unique en son genre, introduite simultanément sur les marchés boursiers de Paris et de Milan.

Avec pour actionnaire majoritaire la famille princière Borromeo (dont Saint Charles Borromée a été l'un des plus illustres représentants), Kaleon gère des châteaux et jardins autour du Lac Majeur. Elle prend en charge la rénovation, la maintenance et le marketing, en échange de la gestion économique complète : billetterie, boutiques, commercialisation pour des événements, etc. Pour le moment, la totalité des propriétés et sites gérés appartiennent à la famille, mais ce concept a vocation à être étendu à l'extérieur des propriétés familiales, d'où l'augmentation de capital pour financer ce développement.

Le tourisme culturel italien est en pleine accélération : avec un segment « premium » en croissance de +14 % contre +2 % pour le marché global. Les politiques publiques poussent à décongestionner Venise et Florence pour rediriger les flux vers des zones comme le Lac Majeur. Kaleon est idéalement positionné pour capter cette tendance, avec une montée en gamme (« pricing » dynamique, horaires étendus) et des événements qui renforcent son image : G7 Finance, Gucci, Maserati...

Du côté des positions en actions de sociétés industrielles, on notera avec intérêt que le patron de la maison-mère d'Imerys a acheté en Bourse à titre personnel pour plus de 10 millions d'euros d'actions **Imerys** ces dernières semaines. Nous ne sommes pas les seuls à considérer qu'Imerys est abusivement décotée, le bon rendement de l'action étant une manifestation tangible de cette décote. Ces achats semblent indiquer qu'une opération financière sur Imerys devient peu probable à court et moyen terme, mais que les dirigeants s'attendent à une revalorisation dans la durée, ce dont nous ne pouvons que nous féliciter.

Bonne fin d'année à tous !