

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 31/01/2023  
159,13 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 31/01/2023  
11 567 913,59 €

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence l'€STR capitalisé +2% en limitant le risque de perte en périodes défavorables grâce à une gestion 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	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	5,2	5,2	-7,5	1,4	1,1	34,9

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
Valmondia	-11,7	16,2	-9,2	14,8	-9,9

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,15
Volatilité Valmondia	20,9%

### Profil de risque

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

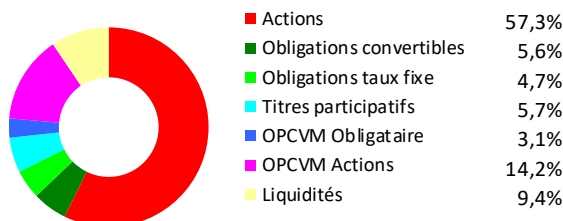
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

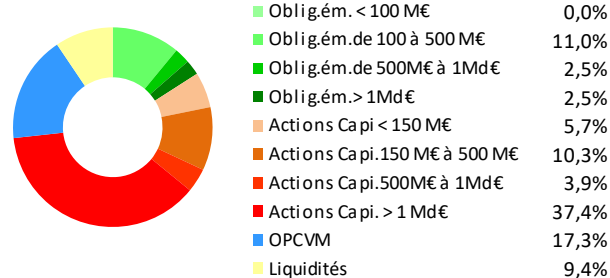
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,7%	YARA INTERNATIONAL	2,5%
TOTAL	5,0%	FRESNILLO PLC	2,5%
CARMILA	3,7%	THE BANK OF NEW YORK MELLON LI	2,5%
MERCIALYS	3,5%	SOCIETE GENERALE SA	2,3%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,4%	LANSON BCC	2,1%

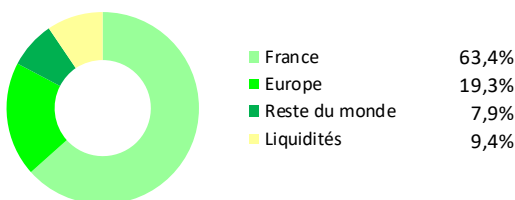
### Par type d'instrument



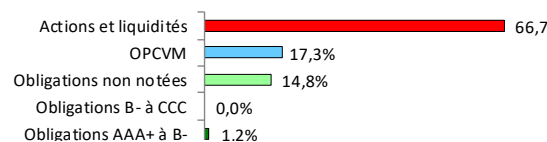
### Par taille d'émission/Capi



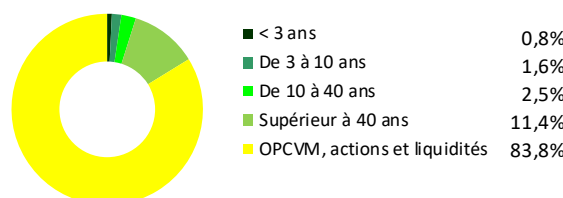
### Par zone géographique de l'émetteur



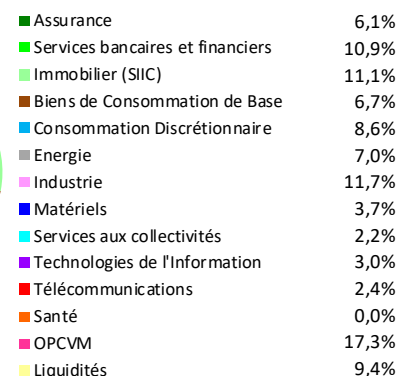
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



## Commentaire du mois de janvier

### Un redémarrage en force

Les taux n'ont pas fini de monter et le pivot du pivot du pivot... non plus, que déjà les investisseurs jouent à la hausse actions comme obligations. C'est prématuré, mais les porteurs de Valmondia ne vont pas s'en plaindre : l'action, malgré de nombreuses cessions, a progressé de 5,2% au mois de janvier.

Vos gérants ont profité du beau mouvement de hausse des marchés pour :

- prendre des bénéfices sur diverses lignes actions : Pierre et Vacances, Worldline, Saint-Gobain, Standard Chartered Bank, LDC.
- et au contraire renforcer des lignes que la marée montante avait oubliées, comme Korian convertible perpétuelle.

Par solde, les prises de bénéfices ont été supérieures aux nouveaux investissements et la position de trésorerie a progressé, passant de 4,6% de l'actif net à 9,4% de l'actif net. La position en obligations à court et moyen terme a progressé, cependant que la position en actions (hors fonds) déclinait fortement suite aux prises de bénéfices et à la réorganisation du portefeuille, passant de 62,8% de l'actif à 57,3% de l'actif.

Nous considérons que, même si une fraction significative du portefeuille a été « sécurisée », le potentiel de hausse reste intact sur la partie de l'actif qui reste investie un peu agressivement. Nous relevons en effet que, si certaines lignes restantes ont connu une belle progression, comme par exemple le titre participatif Renault en progression de 26,4% sur le mois, d'autres lignes restent en retard. C'est le cas en particulier du secteur immobilier, dont le potentiel reste intact malgré la hausse de 8,2% d'Icade. Et que dire du comportement décevant du secteur bancaire, comme de Total, en baisse de 2,6% ?

En cas de baisse des taux dans un avenir prévisible, que joue le marché aujourd'hui ? Les titres les plus longs (dont font partie les actions), qui avaient le plus chuté, sont ceux qui bénéficieront le plus de ce nouveau climat financier et qui devraient donc progresser le plus. Mais dans ce contexte de marché redevenu optimiste, vos gérants n'oublient cependant pas la situation macroéconomique et, tout en ne boudant pas leur plaisir aujourd'hui, restent lucides et vigilants et continuent à penser que les anticipations d'inflation, comme celles d'une récession très douce et d'un rebond rapide de la croissance européenne, sont trop optimistes. D'où les prises de bénéfices actuelles sur de nombreuses lignes. Sans oublier bien sûr l'inconnue numéro 1, la situation politique mondiale et l'attitude de la Chine vis-à-vis de l'Occident, dont le potentiel néfaste semble aujourd'hui singulièrement sous-estimé.