

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 28/02/2023
162,29 €

Actif net de l'OPCVM
Au 28/02/2023
11 797 744,84 €

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	2,0	7,3	-1,5	4,4	4,9	37,6

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	0,19
Volatilité Valmondia	21,0%

Profil de risque

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

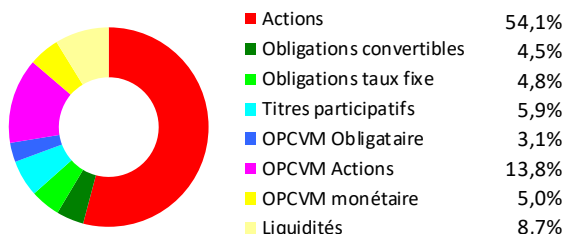
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

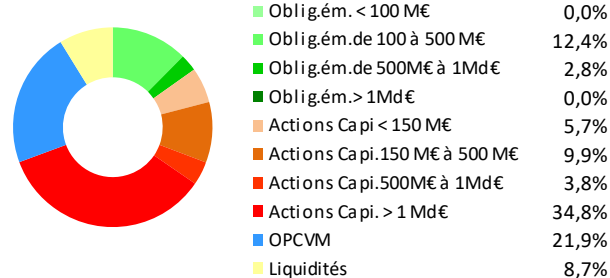
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,9%	YARA INTERNATIONAL	2,6%
TOTAL	5,0%	KORIAN 1.875% PERP CV	2,3%
CARMILA	3,7%	FRESNILLO PLC	2,2%
MERCIALYS	3,6%	LANSON BCC	2,1%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,1%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,1%

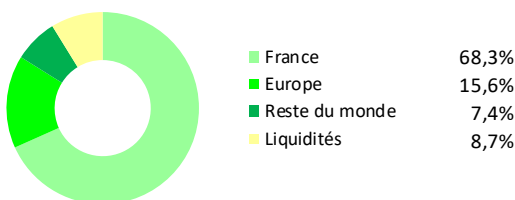
Par type d'instrument



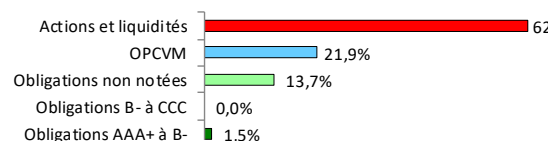
Par taille d'émission/Capi



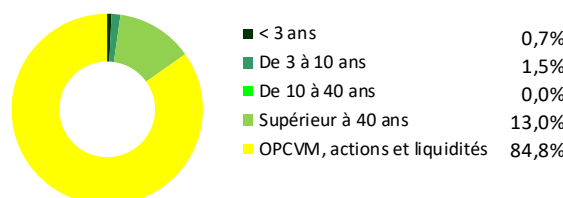
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité

Assurance	5,9%
Services bancaires et financiers	6,2%
Immobilier (SIIC)	11,2%
Biens de Consommation de Base	6,8%
Consommation Discrétionnaire	8,5%
Energie	7,0%
Industrie	12,2%
Matériels	3,5%
Services aux collectivités	3,6%
Technologies de l'Information	3,0%
Télécommunications	1,4%
Santé	0,0%
OPCVM	21,9%
Liquidités	8,7%

Commentaire du mois de février

La hausse continue, tant mieux, mais ce n'est pas une raison pour se laisser emballer

Avec une hausse de 2% de la valeur de l'action Valmondia au mois de février, portant la hausse depuis le début de l'année à 7,3%, la bonne tenue des marchés boursiers continue à étonner vos gérants, qui estiment que les niveaux actuels anticipent une certaine affluence de bonnes nouvelles qui ne sont pas toutes susceptibles de se produire, ainsi que l'absence de la survenance de mauvaises nouvelles supplémentaires. Dans ces circonstances, il n'est pas surprenant que nous ayons poursuivi la politique suivie au mois de janvier déjà et que nous ayons continué à profiter des hausses de cours pour un ménage de printemps anticipé et réalisé diverses prises de bénéfices, partielles ou totales. Les cessions l'emportent donc largement sur les achats et la position de liquidité de la SICAV a atteint 8,7% fin février.

En effet, vos gérants n'ont pas besoin de se précipiter pour acheter avec la foule lorsque le marché, pour des raisons d'ailleurs assez obscures, voire improbables, redevient porteur : leur compas étant ce qu'ils estiment être la valeur intrinsèque réelle des titres, c'est dans les périodes de déprime qu'ils ont fait leur marché pour précisément dans des périodes comme la période actuelle, concrétiser les bénéfices au profit des porteurs de Valmondia. L'inconvénient est que Valmondia est à la fois moins investi et investi dans des titres moins offensifs au fil de la hausse, mais nous considérons que c'est une stratégie qui, lissée dans la durée, peut donner des résultats appréciables.

Les principales cessions concernent **Merovacesa**, **Veon**, **Telefonica**, **SES** et **Saint-Gobain**.

Côté acquisitions : les obligations convertibles perpétuelles **Korian** et l'action **Atlantica Yield**.

Atlantica produit de l'électricité d'origine essentiellement renouvelable, éolienne mais surtout solaire, aux Etats-Unis pour la moitié de son activité, mais aussi en Espagne, en Italie et en Amérique du Sud. En Amérique du Sud, Atlantica opère aussi 2000 km de lignes électriques. Bonne chose, son activité significative aux Etats-Unis devrait qualifier Atlantica pour le programme IRA de M. Biden, d'où de nouvelles perspectives de croissance et de financements publics.

Atlantica vaut aujourd'hui 11x VE/marge brute, ce qui est environ la moitié du ratio de Neoen ou Voltalia (qui a fait partie avec succès du portefeuille de Valmondia à une époque) en France, mais le profil de croissance et de propriété ou de concession n'est pas tout à fait le même. Côté dividende, **Atlantica** distribue un peu plus de 6% en rythme annuel. Une approche par l'actualisation des flux de trésorerie est un peu compliquée en ces jours de fortes fluctuations des taux d'intérêt. L'action était montée à 46\$ en 2020. Au cours actuel, elle a donc déjà clairement souffert de la tendance haussière des taux et le rebond n'est peut-être plus très éloigné.