

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 29/02/2024  
154,16 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 29/02/2024  
11 206 259,28 €

## 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	0,3	0,3	-5,0	1,9	7,5	30,7

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	0,02
Volatilité Valmondia	11,1%

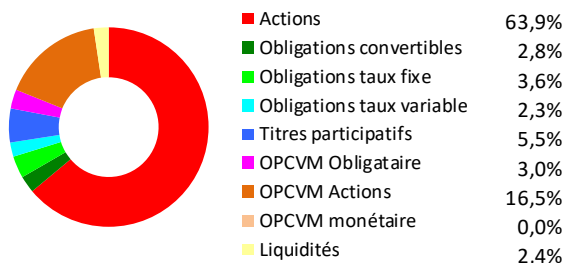
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

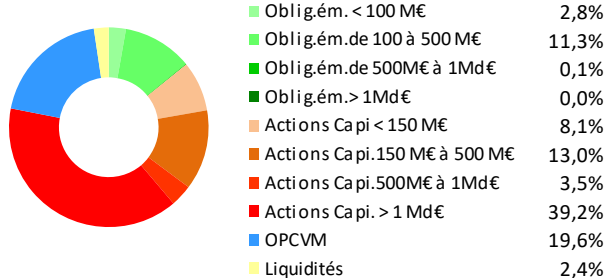
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,5%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,9%
TOTAL	5,3%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,8%
MERCIALYS	3,7%	AIR WATER	2,5%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,1%	HERIGE	2,3%
LANSON BCC	2,9%	CLARIANE 4.125% PERP	2,3%

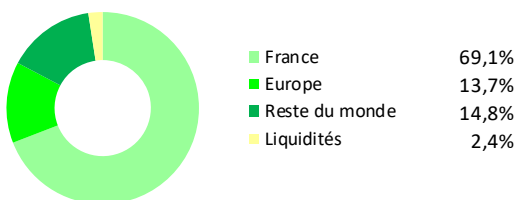
### Par type d'instrument



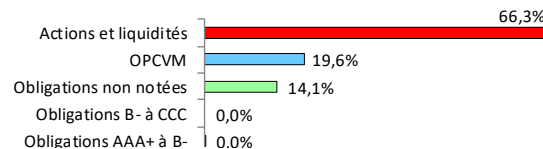
### Par taille d'émission/Capi



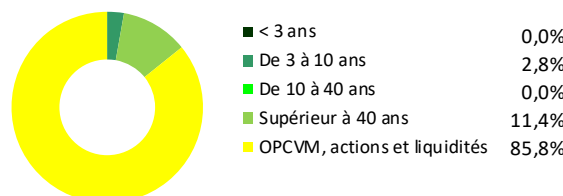
### Par zone géographique de l'émetteur



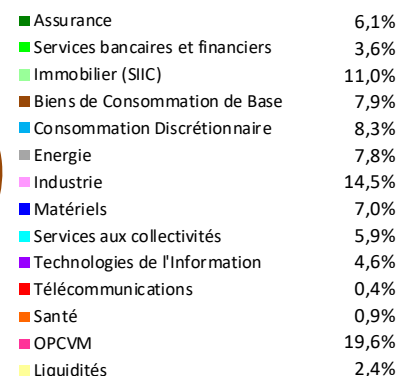
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



## Commentaire du mois de février

### La tendance reste bonne, mais...

Ça ne se voit pas en février : en effet, les taux longs sont repartis à la hausse, les investisseurs voyant leurs espoirs de baisse rapide des taux douchés par les déclarations de la FED. Difficile d'imaginer que la BCE ne continue pas à suivre la FED, même si la situation est complètement différente de ce côté-ci de l'Atlantique. Ceci ne remet pas en cause notre scénario, même si cela le décale un peu. Nous continuons à anticiper que les taux courts refluent assez sensiblement, mais nous n'attendons pas un impact significatif sur les taux longs, qui sont actuellement largement inférieurs aux taux courts. Nous voyons la situation se normaliser avec un écart positif se reconstituer entre taux longs et taux courts. Cette stagnation des taux longs n'empêcherait pas pour autant une sensible appréciation des titres en portefeuille, car nous anticipons aussi que ce mouvement s'accompagne d'un net resserrement des spreads.

Dans ces conditions de marché, ce sont les nouvelles spécifiques à chaque société qui ont le plus animé l'évolution des cours des valeurs de votre portefeuille. Les valeurs immobilières notamment, qui avaient unanimement progressé à partir d'octobre 2023, ont vu leur comportement se différencier assez sensiblement.

Malgré ces conditions de marché défavorables, **Mercialys** a eu un cours stable, la cession par Casino d'une grande partie des hypermarchés présentant des difficultés à Auchan et Intermarché permettant à Casino de réduire son risque client, mais aussi de redynamiser les centres commerciaux concernés. **Icade** a organisé une journée investisseurs en fin de mois à Rungis, sur le parc d'activités ex-Silic, journée à laquelle vos gérants ont participé. Un des objectifs était de montrer à des analystes obnubilés par le « QCA » qu'il y avait de belles perspectives en « seconde couronne ». Ce but n'a pas été atteint, les a priori négatifs des analystes présents ayant été manifestement plus forts que la capacité de conviction des dirigeants d'Icade. Vos gérants, pour leur part, ont trouvé la présentation convaincante et estiment le cours de Bourse massivement déconnecté de la valeur de l'entreprise et, au cours actuel, envisagent de renforcer la position de votre SICAV.

Parmi les autres opérations du mois on relèvera la cession, suite à la forte hausse du cours, de la totalité de la ligne en actions **Ezentis**, le prestataire espagnol de services pour les compagnies téléphoniques. Une nouvelle position a aussi été prise sur le distributeur brésilien **CBD** et la mine d'argent et d'or américano-canadienne **Hecla Mining**.