

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 31/03/2023
154,65 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/03/2023
11 242 440,52 €

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	-4,7	2,3	-5,5	34,1	2,5	31,1

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	0,76
Volatilité Valmondia	14,5%

Profil de risque

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

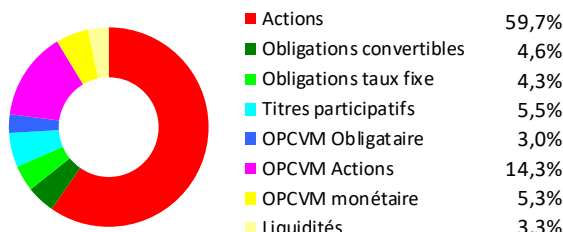
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

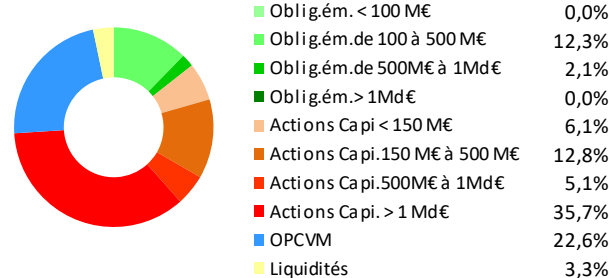
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,5%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,4%
TOTAL	4,6%	YARA INTERNATIONAL	2,4%
CARMILA	3,6%	KORIAN 1.875% PERP CV	2,4%
MERCIALYS	3,3%	LANSON BCC	2,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,2%	FRESNILLO PLC	2,2%

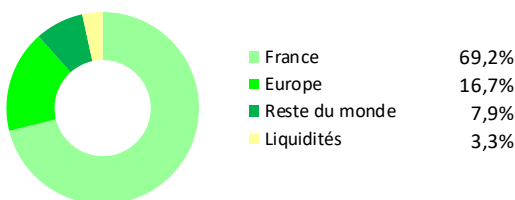
Par type d'instrument



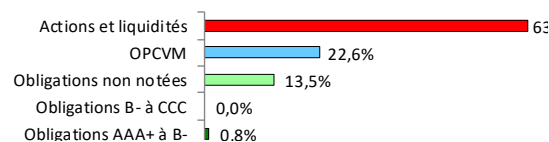
Par taille d'émission/Capi



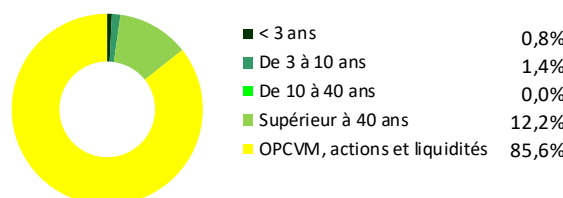
Par zone géographique de l'émetteur



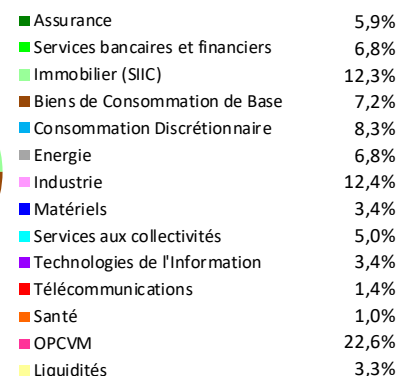
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de mars

Aucun titre de Crédit Suisse en portefeuille chez Valmondia, mais l'onde de choc reste sévère

En effet, avec -4,7% au mois de mars, la performance positive de Valmondia est ramenée à +2,3% depuis le début de l'année. La contagion a affecté, de manière que nous considérons exagérée, les cours des actions financières suisses (**Swiss Re**), mais aussi françaises (**Société Générale** et les **caisses régionales de Crédit Agricole**). Les titres de quasi-capital ont aussi été touchés de manière générale, tel le **titre participatif Renault**, après ce qui avait été un très beau parcours depuis le début de l'année. La chute de ce dernier n'est rien cependant en comparaison de la descente aux enfers de **l'emprunt perpétuel Casino**, qui a très mal réagi aux chiffres annuels de consommation de liquidités de cet émetteur.

La plupart des bonnes nouvelles – et il y en a eu ! – sont passées inaperçues : **Icade**, qui a annoncé la vente de son activité dans la santé et le retour d'environ 40% de sa capitalisation boursière à ses actionnaires au cours des 2-3 prochaines années a vu cette annonce saluée par une hausse sans lendemain de 10%, avant de terminer le mois à un niveau inférieur au niveau la veille de l'annonce ! Cela montre l'étendue de la désespérance des investisseurs boursiers en immobilier qui ne veulent pas acheter avec des décotes de 50% et plus alors que, paradoxalement, les souscripteurs continuent à plébisciter les parts de SCPI qui traitent à leur valeur d'actif ou au-dessus. Nous y voyons, d'une part, l'effet de l'absurde diabolisation de la volatilité des placements boursiers, volatilité qui a tendance désormais à être assimilée exclusivement et abusivement à la notion de risque, mais aussi, de splendides occasions de prendre pied à des prix bradés dans de beaux patrimoines immobiliers et d'engranger de juteux dividendes dans la durée, d'autre part.

Dans ce climat, fidèles à leurs principes, vos gérants ont été acheteurs sur des dossiers bien spécifiques, comme **Atlantica Renewables** (exploitant de parcs solaires et éoliens en Amérique du Nord, du Sud et en Espagne), dont le principal actionnaire canadien pourrait céder sa participation. Les actions **Société Générale**, vendues en février après l'annonce des résultats 2022, ont été rachetées 20% plus bas à la faveur des craintes de crise bancaire. Une position a été prise dans l'éditeur de logiciels de santé **Cegedim** et dans la société de distribution alimentaire **CBD** au Brésil. Filiale de Casino, celle-ci doit scinder sa filiale **Exito**, leader sur son marché en Colombie, ce qui devrait souligner la sous-évaluation du titre.