

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 28/04/2023  
157,60 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 28/04/2023  
11 456 866,83 €

## 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	1,9	4,2	-3,0	32,9	0,3	33,6

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	0,74
Volatilité Valmondia	14,4%

### Profil de risque

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

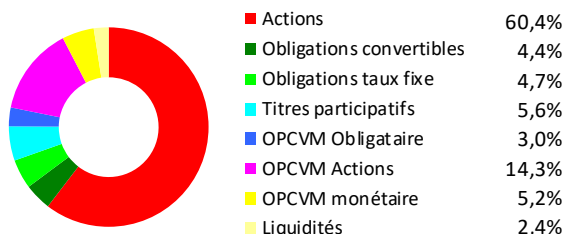
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

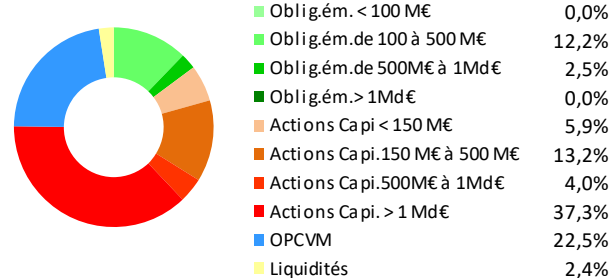
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,6%	MERCIALYS	3,1%
TOTAL	5,1%	LANSON BCC	2,7%
CARMILA	3,9%	YARA INTERNATIONAL	2,4%
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTU	3,3%	KORIAN 1.875% PERP CV	2,3%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,2%	FRESNILLO PLC	2,2%

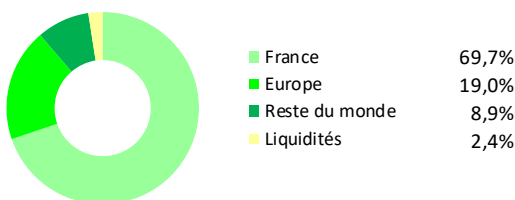
### Par type d'instrument



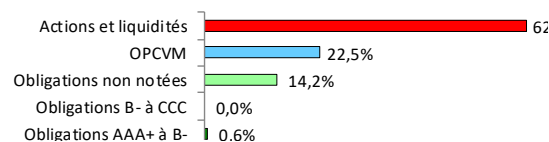
### Par taille d'émission/Capi



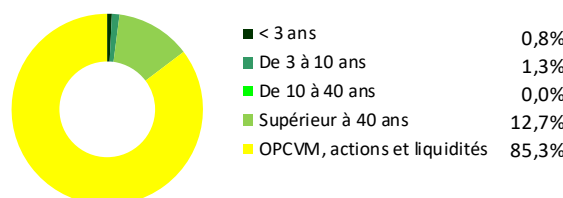
### Par zone géographique de l'émetteur



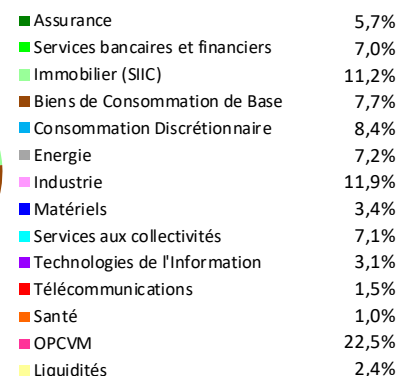
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



## Commentaire du mois d'avril

### Valmondia n'est toujours pas dans le consensus, c'est rassurant...

...Que l'on considère que le consensus a toujours tort, ce qui est excessif, ou que, comme Warren Buffett, on estime qu'en Bourse un consensus positif se paie trop cher.

Quel est le consensus actuel ? Donnons deux de ses principales caractéristiques :

- Une fuite vers la « qualité » qui nous ramène aux heures sombres de 2020, avant l'annonce de la découverte d'un vaccin contre le Covid-19 avec une exacerbation de l'écart d'évaluation entre « value » et growth », écart qui avait commencé à brutalement se corriger à ce moment. Les titres que nous sélectionnons appartenant très généralement au segment « value », malgré les perspectives de croissance des entreprises émettrices, ont souffert de cet état d'esprit depuis le début de l'année 2023.
- Un secteur qui, aux cours actuels, nous semble intéressant dans une approche de moyen terme est celui de l'immobilier. Depuis 2008, le consensus n'a jamais été aussi profondément négatif sur les actions de sociétés immobilières, bien représentées dans le portefeuille de Valmondia, exacerbant la décote de leur cours par rapport à leur valeur d'actif... et pourtant elles ont cessé de baisser et se sont même stabilisées alors que le consensus devenait de plus en plus négatif. Nous avons envie de penser que c'est une stabilisation avant le rebond qui sera causé le moment venu par la réalisation que les loyers augmentent et que l'immobilier physique n'a pas autant baissé qu'anticipé.

Malgré tous ces éléments négatifs, la valeur de l'action Valmondia est mieux que stable, elle progresse de 1,9% en avril, portant la progression à +4,2% depuis le début de l'année.

L'action de la société immobilière **Metrovacesa** en Espagne, a progressé, en sens inverse du comportement du secteur immobilier en France et nous avons cédé cette ligne avec profit. Une nouvelle position a été prise sur la société d'énergie renouvelable **Atlantica renewables**, aux USA. La position perdante en actions **Casino** a été arbitrée en faveur d'une position dans **l'obligation perpétuelle Casino**.

La gestion de Valmondia aborde le deuxième trimestre avec la perspective d'une forte réactivité sur le marché des actions.