

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 31/05/2023
156,62 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/05/2023
11 385 389,97 €

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

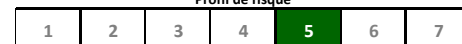
Performances %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	-0,6	3,6	-5,6	30,9	0,6	32,8

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	0,69
Volatilité Valmondia	14,5%

Profil de risque



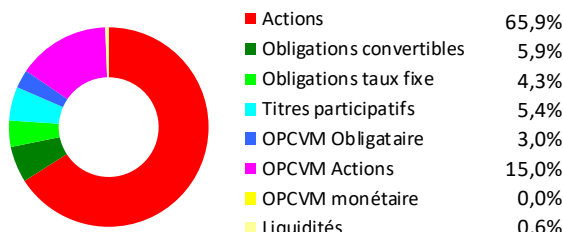
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

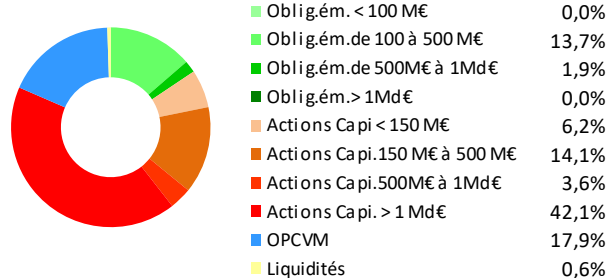
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,4%	ROHM COMPANY LTD	2,8%
TOTAL	4,7%	LANSON BCC	2,8%
CARMILA	3,7%	MERCIALYS	2,6%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,3%	KORIAN 1.875% PERP CV	2,4%
ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRUCTU	3,0%	ATOS SE ZCP 06-11-24 CV	2,3%

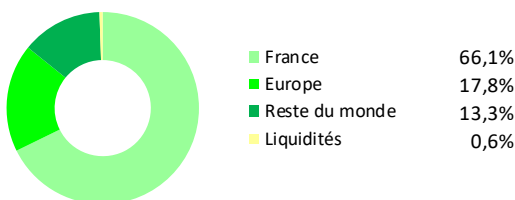
Par type d'instrument



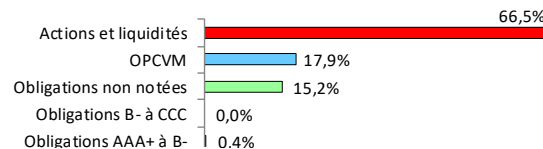
Par taille d'émission/Capi



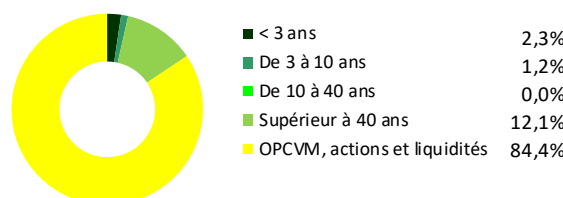
Par zone géographique de l'émetteur



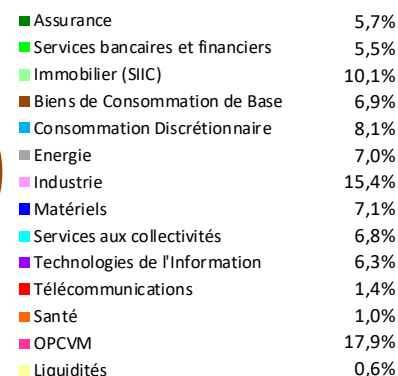
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de mai

Un marché qui hésite à trouver son équilibre mais favorable aux arbitrages

L'effritement général du marché actions (l'indice CAC 40 ayant abandonné 5,2% au mois de mai) et la décreue des taux d'intérêt moins rapide qu'anticipée par les intervenants n'ont pas réussi à avoir raison de la progression enregistrée depuis le début de l'année. La valeur de l'action cède 0,6% sur le mois de mai, mais reste en progression de 3,6% depuis début janvier.

La baisse continue des **obligations Casino** n'a pas aidé, mais aux niveaux atteints en fin de mois, le potentiel de baisse supplémentaire est quasi-nul même en cas de dépôt de bilan pur et simple, une hypothèse que vos gérants se sont toujours refusés à considérer comme vraisemblable.

Des bénéfices ont pu être concrétisés ce mois-ci sur les actions de **Société Générale**, **Amundi** et du distributeur brésilien **CBD**. La trésorerie ainsi obtenue a financé des achats sur **Lacroix Industrie**, petit sous-traitant informatique de l'ouest de la France et l'obligation échangeable **Worldline**, laquelle offre un rendement actuariel de 9% sur à peine plus d'un an.

Autre position acquise ce mois-ci : un retour sur le fabricant de camions **Iveco**, le cours étant revenu en arrière depuis votre prise de bénéfices en début d'année, malgré de très beaux résultats. Des actions **Imerys** ont aussi été achetées dividende attaché lors de la chute inexplicable du cours de cette société à l'annonce des bons résultats de 2022.