

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 31/05/2024
168,00 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/05/2024
12 212 708,31 €

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	2,8	9,3	7,3	0,2	18,9	42,5

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	-0,05
Volatilité Valmondia	10,9%

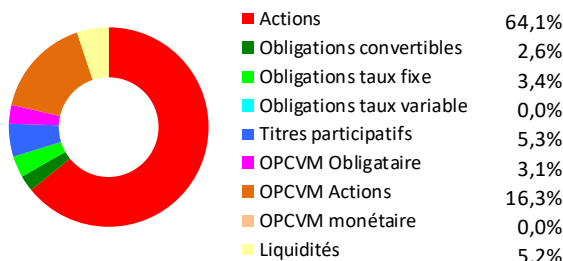
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

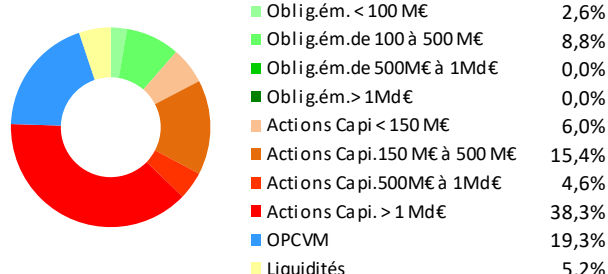
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

TOTAL	5,4%	LANSON BCC	3,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,3%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,8%
MERCIALYS	3,7%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRU	2,6%
ICADE	3,7%	TARKETT - W/I	2,6%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,2%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,6%

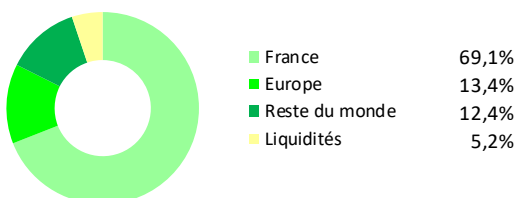
Par type d'instrument



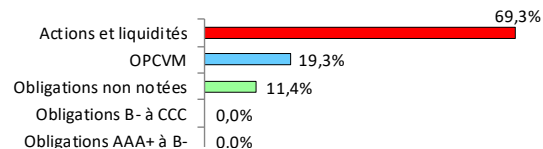
Par taille d'émission/Capi



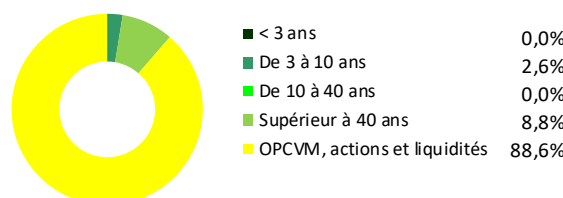
Par zone géographique de l'émetteur



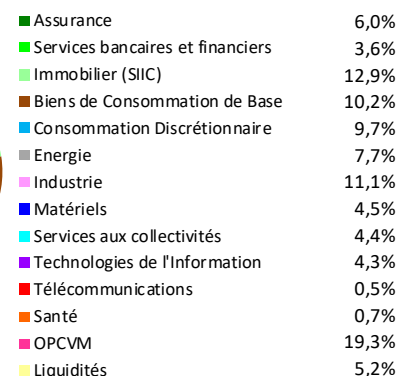
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de mai

Poursuite de la hausse en mai

Avec une hausse de +2,8% de la valeur de l'action en ce mois de mai, la progression est ainsi portée à +9,3% depuis le début de l'année.

La hausse a été assez générale, mais quelques points se distinguent. Tout d'abord, l'immobilier poursuit son début de réévaluation et même **Icade**, la plus atteinte par le sentiment négatif concernant le secteur, a commencé à voir son cours s'apprécier un peu dans un volume en diminution, ce que nous considérons être un point potentiellement encourageant. **Mercialys** a continué à progresser, récupérant rapidement son généreux coupon.

Le **titre participatif Renault** a continué à bénéficier d'un intérêt renouvelé après plusieurs mois d'indifférence. Le principal actionnaire du producteur d'énergies renouvelables **Atlantica Renewables** a, comme nous l'attendions, annoncé la cession de sa participation, ce qui conduira au lancement d'une OPA. Le cours ne nous semble pas refléter le potentiel de la société, mais une contre-offre paraît peu probable. Nous étudions les diverses options possibles sur le dossier. **ASM Pacific** a bénéficié du regain d'intérêt mondial pour les sociétés liées au métier des semiconducteurs.

Ce mois-ci, la ligne en **Clariane perpétuelle** en livres sterling a été entièrement sortie pour augmenter les positions sur des dossiers que nous estimons très dépréciés : **Icade**, **Bonduelle** et **Tarkett**.

Nul doute que, si la BCE baisse ses taux comme attendu en ce mois de juin, les valeurs de votre portefeuille sensibles aux taux attireront à nouveau l'attention des investisseurs. Ce pourrait même être le déclic qui aboutirait à une sensible revalorisation de dossiers excessivement dépréciés dans le contexte actuel.