

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 31/07/2023  
162,81 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 31/07/2023  
11 835 208,98 €

## 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	0,0	3,5	0,2	23,7	2,8	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	14,0%

### Profil de risque

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

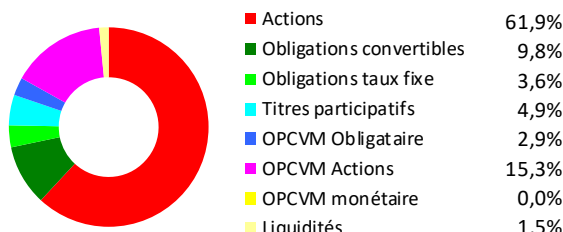
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

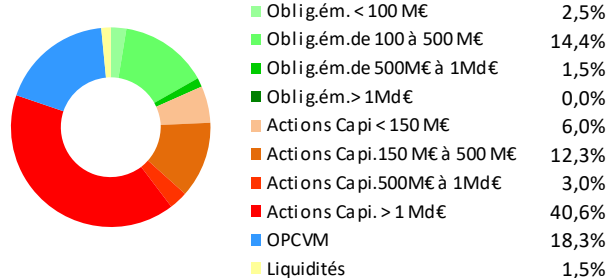
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	4,9%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRU	2,8%
TOTAL	4,7%	ATOS SE ZCP 06-11-24 CV	2,8%
KORIAN 1.875% PERP CV	3,3%	MERCIALYS	2,7%
CRCAM BRIE PICARDIE	2,9%	LANSON BCC	2,5%
ROHM COMPANY LTD	2,9%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,5%

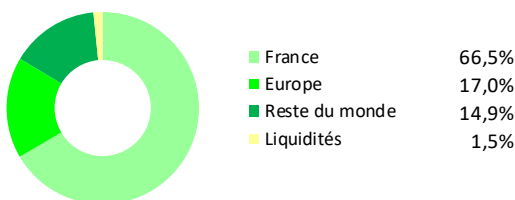
### Par type d'instrument



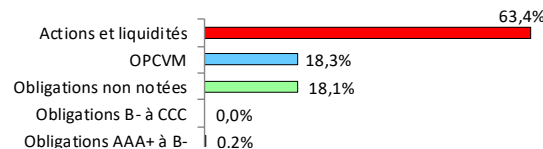
### Par taille d'émission/Capi



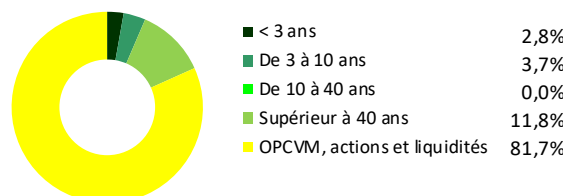
### Par zone géographique de l'émetteur



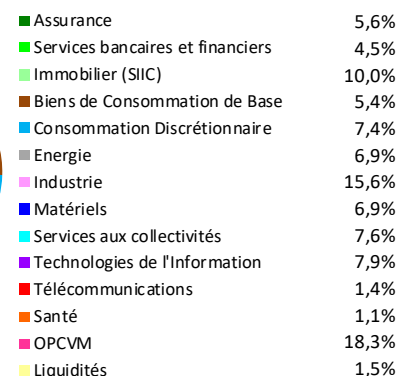
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



## Commentaire du mois de juillet

### Un mois de juillet calme

Les tendances sous-jacentes n'ont pas été favorables :

- Le marché est à nouveau pessimiste sur le retour rapide des taux à un niveau plus faible ;
- Le secteur bancaire français refuse obstinément de progresser en Bourse, à l'inverse de ce qui se passe sur la plupart des autres places financières ;
- Les media continuent de prédire l'apocalypse pour le secteur immobilier.

Dans ce contexte plutôt négatif, vos gérants voient dans la relative stabilité de Valmondia pour le mois de juillet une lueur d'espoir pour les prochains mois, confirmant notre précédent commentaire : on peut envisager que la baisse sur le secteur immobilier et que l'écartement des spreads obligataires ait été excessive et que le marché trouve sur ces deux points une base à partir de laquelle rebondir plus tard. Considérant sa composition actuelle, Valmondia serait particulièrement favorisé si cette anticipation venait à se réaliser.

Le marché ne s'est pas prêté à beaucoup d'opérations ce mois-ci, les principales étant une prise de bénéfices sur **CBD** au Brésil et un allègement en **Carmila**.

Nous souhaitons un bon été à tous, vos gérants restent fidèles à leur poste pendant ce temps.