

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 31/08/2022
156,87 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/08/2022
11 403 493,64 €

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	2022	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	2,2	-6,5	-6,6	9,5	7,1	33,0

Par année civile en %	2017	2018	2019	2020	2021
Valmondia	17,9	-11,7	16,2	-9,2	14,8

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,29
Volatilité Valmondia	20,7%

Profil de risque

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

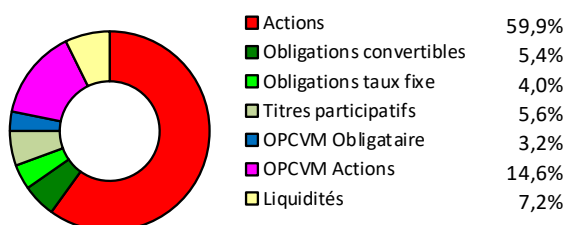
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

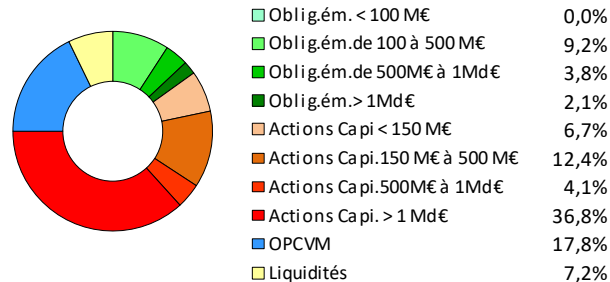
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,6%	YARA INTERNATIONAL	2,7%
TOTAL	5,2%	CASINO 4.87 PERP	2,6%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,5%	SAINT-GOBAIN	2,5%
CARMILA	3,1%	FRESNILLO PLC	2,2%
MERCIALYS	2,8%	ALLIANZ AYUDHYA CAPITAL PUBLIC C	2,1%

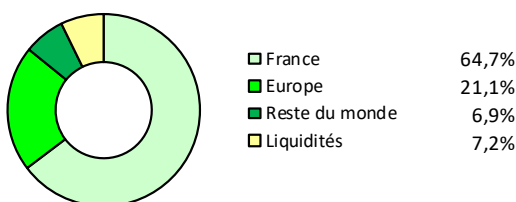
Par type d'instrument



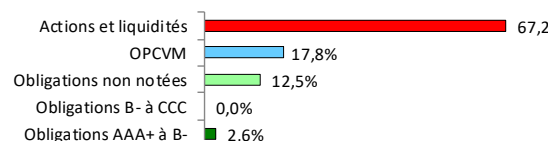
Par taille d'émission/Capi



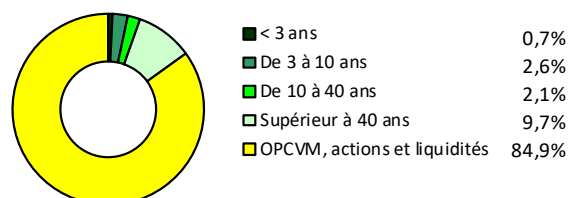
Par zone géographique de l'émetteur



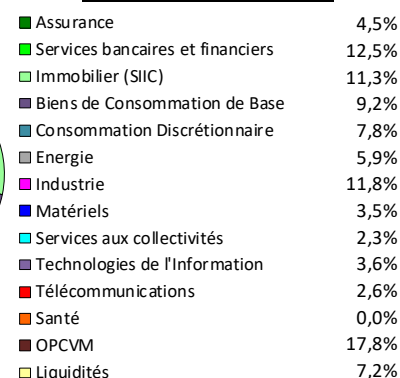
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois d'août

Un été en pente douce ascendante... mais qui ne permet pas de préjuger de la suite

Une progression de 2,2 % au mois d'août a permis à la valeur de l'action de regagner du terrain et de ramener la performance à - 6,5 % depuis le début de l'année, alors que l'indice CAC 40, après une baisse de 5,1% au mois d'août, accentuait ses pertes annuelles à - 14,4%. Cette baisse des indices ne nous semble pas du tout proportionnelle à l'ampleur des défis qui attendent le monde occidental (rappelons la puissante reprise de l'inflation, les déficits publics, la guerre en Ukraine, les prix de l'énergie, la transition énergétique, etc...) et vos gérants restent très prudents. Ils considèrent même comme vraisemblable que la rentrée voie les indices repartir à la baisse.

On relèvera aussi que le retour en force de la gestion « value » à partir d'octobre-novembre 2020 a paru atteindre son terme en juin dernier, mais nous estimons qu'il ne s'agit que d'un renversement temporaire de situation et nous attendons une progression relative plus accentuée de la « value » au cours des prochains semestres.

Pour ces raisons, nous avons au mois d'août poursuivi la politique menée depuis le début de l'été et :

- Conservé une position de **trésorerie** assez élevée, 7,2% de l'actif de la SICAV à fin août.
- Pris des bénéfiques sur des titres sensibles à la conjoncture économique : **Standard Chartered Bank** et **Worldline** ce mois-ci.
- Vendu une position qui s'était révélée décevante après son introduction en bourse, le producteur d'hydrogène « vert » **Lhyfe**.
- Et focalisé nos achats sur des situations spéciales dont la progression attendue nous semblait peu liée à la tendance générale de la Bourse :
 - o Un renforcement de la position en **Tarkett**, le leader des revêtements de sols, dont la vie boursière pourrait se conclure à la faveur d'un retrait de cote, alors que ses résultats s'avèrent excellents malgré l'inflation de ses coûts et une exposition géographique partiellement située en Russie.
 - o Pris une nouvelle position en profitant de la faiblesse du cours de la chaîne de télévision **M6**, la valorisation atteignant moins de 3,5 x son résultat opérationnel en valeur d'entreprise, en raison de la pression vendeuse des fonds d'arbitrage qui s'étaient positionnés pour jouer la réussite du rapprochement avec TF1. Rappelons que ce rapprochement a été sérieusement compromis par des réticences de l'autorité de la concurrence, mais on a appris il y a une dizaine de jours que M6 comme TF1 étaient disposés à faire des concessions importantes sur ce sujet pour essayer de relancer le projet, ce que les opérateurs boursiers ne semblent pas avoir encore pris en compte.

Nous souhaitons à tous une excellente rentrée !