

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 31/08/2023
158,40 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/08/2023
11 514 460,65 €

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	-2,7	4,7	1,0	27,1	6,0	34,3

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	0,60
Volatilité Valmondia	14,1%

Profil de risque

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

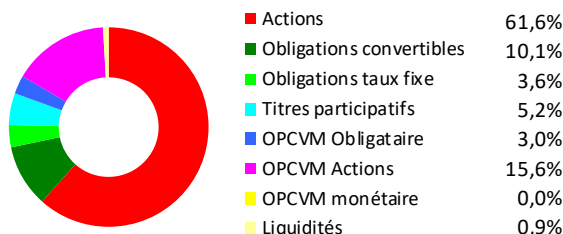
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

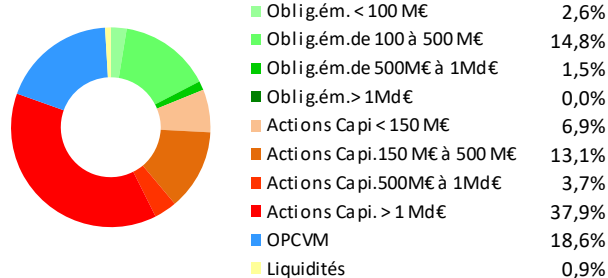
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,2%	ATOS SE ZCP 06-11-24 CV	2,8%
TOTAL	5,0%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTRU	2,8%
KORIAN 1.875% PERP CV	3,4%	ROHM COMPANY LTD	2,7%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,3%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,6%
MERCIALYS	2,9%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,5%

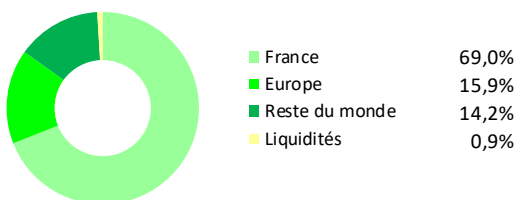
Par type d'instrument



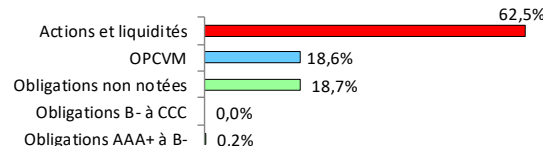
Par taille d'émission/Capi



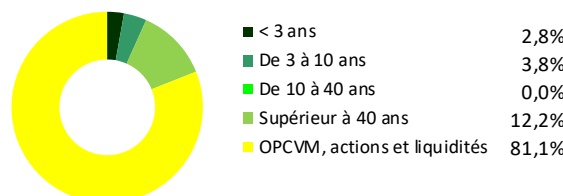
Par zone géographique de l'émetteur



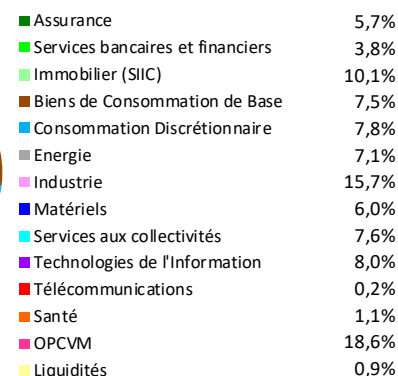
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois d'août

Le mois d'août a vu la tendance légèrement haussière de juillet s'inverser et l'indice CAC 40 abandonné, dans un marché assez creux, 2,4%. En ceci, la Bourse de Paris ne s'est pas différenciée de la moyenne des Bourses mondiales, qui ont lâché 2,5% sur cette même période. Malgré un portefeuille extrêmement différencié, la valeur de l'action Valmondia n'arrive pas, de manière que nous trouvons surprenante, à se démarquer des indices : elle a glissé de 2,7%, ce qui ramène sa progression à +4,7% depuis le début de l'année.

Valmondia mise sur de multiples thématiques sous-évaluées, à la fois en actions et en obligations, dont les gérants attendent un sensible rebond le moment venu. Les principales thématiques sont :

Pour le court terme : la **baisse des taux d'intérêt**. Nous pensons que la Chine va recommencer à exporter de la déflation vers le reste du monde via une moindre pression sur la demande de matières premières et la nécessité de trouver de nouveaux débouchés à l'exportation pour compenser l'atonie de la demande intérieure. Ceci à un moment où l'effet temporaire des injections de liquidités de M. Biden va décroître et où l'économie va être confrontée à des niveaux de taux qui vont commencer à faire sérieusement mal. Notre anticipation est que dans 6 mois au maximum, les taux d'intérêt auront commencé à baisser du fait d'un ralentissement économique devenu visible et cela même en l'absence éventuelle d'un reflux marqué de l'inflation. Valmondia « joue » ce thème à travers les diverses positions en obligations, mais aussi certaines actions sensibles aux taux, comme le secteur immobilier (**Icade, Carmila, MRM, Mercialys, IGD**) et aussi **Atlantica** (énergies renouvelables) et **Swiss Re** (réassurance)

Autre thématique de court terme, les **situations spéciales** : nous attendons un retrait de la cote sur **Tarkett**, mais il tarde à venir au-delà de ce que nous avons envisagé.

A moyen terme, Valmondia est présente par deux concepts : la **découverte d'actions massivement sous-évaluées (SFPI, Herige, Industrielle et Financière d'Entreprises, NRJ, M6)**, mais aussi un **retournement positif** de certains dossiers après une période d'ajustement : **Cegedim, Poulailon, Lanson, Iveco**.

Finalement, le principal thème qui sous-tend le portefeuille de Valmondia est probablement celui de la **croissance de long terme**. Croissance structurelle dans les pays émergents, avec le fonds HMG Globetrotter et diverses lignes en direct, comme **Allianz Ayudhya** (assurance en Thaïlande), **Swire Pacific** (Hong Kong) ou les **Brasseries du Maroc**. Croissance liée à la technologie, avec **Air Water** (gaz industriels au Japon), **Worldline** (systèmes de paiement dématérialisés), **ASM Pacific** (Hong-Kong, semi-conducteurs), **Rohm** (Japon, semi-conducteurs), **Wallix** (cybersécurité). Croissance liée à la demande d'énergie et la transition énergétique (**Alumina**, aluminium en Australie, **Total, Fresnillo, Imerys**), mais aussi croissance liée à l'augmentation de la population mondiale (**Yara**, engrais)

Il y a, à travers tous ces thèmes, de multiples raisons de progression de la valeur du portefeuille de manière indépendante des indices, mais elles tardent un peu à se manifester.

Bonne rentrée à tous.