

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 29/09/2023
152,26 €

Actif net de l'OPCVM
Au 29/09/2023
11 068 189,55 €

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	-3,9	0,7	4,9	28,0	4,1	29,1

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%

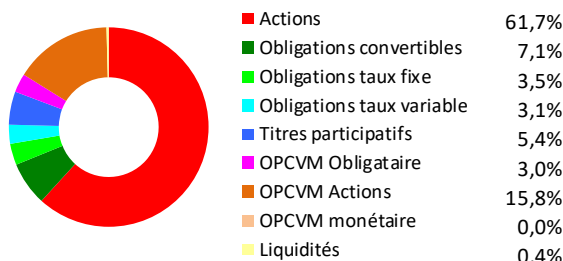
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

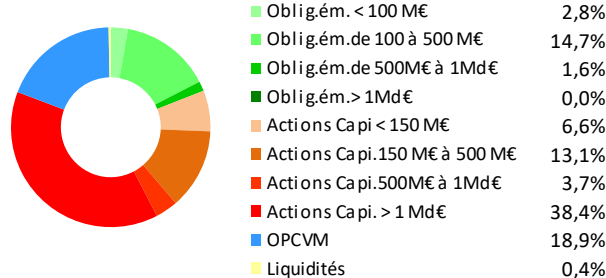
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

TOTAL	5,6%	ATOS SE ZCP 06-11-24 CV	3,0%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,4%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,8%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,3%	LANSON BCC	2,6%
MERCIALYS	3,1%	ROHM COMPANY LTD	2,6%
CLARIANE 4.125% PERP	3,1%	ATLANTICA SUSTAINABLE INFRASTR	2,4%

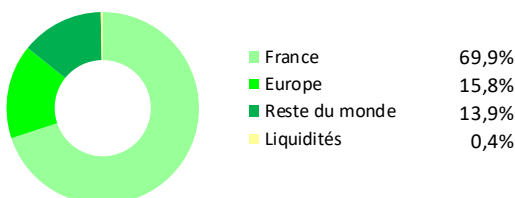
Par type d'instrument



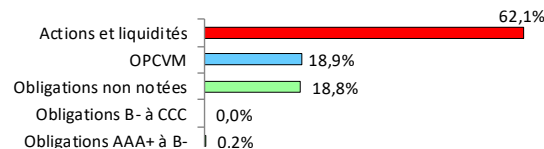
Par taille d'émission/Capi



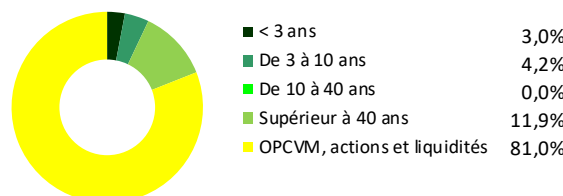
Par zone géographique de l'émetteur



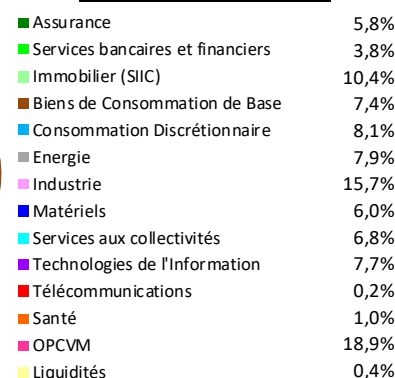
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de septembre

Est-il temps de penser à jouer le coup suivant ?

A la BCE, le taux de dépôts vient d'être porté à 4% : c'est la dixième hausse depuis le début de cycle de hausse, mais il est généralement estimé que ce pourrait être la dernière, même si la décrue devrait être lente.

A la FED, en revanche, pas de hausse des taux directeurs lors de la dernière réunion, ils restent à 5,25 - 5,50%, mais « les taux devraient rester élevés pour longtemps ».

Au total, nous avons l'impression que récemment la communication des banques centrales s'est durcie beaucoup plus que les taux.

Que le terrain se déplace des actions concrètes de hausse des taux vers la communication est, pour nous, le signe que les banques centrales ont commencé à noter les signes concrets d'impact négatif de la hausse des taux sur certains secteurs économiques, mais que l'effet sur l'inflation n'est pas encore suffisant pour elles. Elles sont cependant soucieuses d'éviter l'erreur d'Alan Greenspan qui avait conduit à la crise de 2008 avec des hausses des taux qui étaient allées trop loin. Notre conclusion : les taux sont à un niveau suffisant pour casser l'inflation, mais comme l'effet ne diffuse que dans la durée, il ne faut pas aller trop loin et déplacer la lutte sur le terrain dialectique pour casser les anticipations inflationnistes sans casser l'activité économique.

Nous considérons que la très mauvaise performance, en septembre, de certaines valeurs « taux » est un signe de « capitulation » où les investisseurs sont devenus uniformément négatifs sur ces secteurs, les derniers soutiens ayant jeté l'éponge.

Cette analyse nous encourage à persévérer dans la tonalité de nos derniers commentaires, à savoir que le sommet des taux courts est proche, peut-être même déjà atteint. Nous en tirons la conclusion que les titres sensibles aux taux vont se stabiliser – sauf, nuance importante, ceux des émetteurs qui auront été durablement endommagés par la hausse – et que les investisseurs vont par la suite, avant même l'événement, commencer à anticiper le reflux des taux en achetant ces titres. Cette étape est probablement déjà en gestation dans les esprits, mais est occultée par le langage combatif des banques centrales et le découragement des mains les plus faibles, découragement qui se manifeste malheureusement dans l'évolution du cours de certains titres détenus par Valmondia et par l'évolution de l'action en septembre.