

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 30/11/2022  
152,29 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 30/11/2022  
11 070 500,25 €

## 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	3,1	-9,3	-7,0	1,0	0,9	29,1

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	0,12
Volatilité Valmondia	20,9%

### Profil de risque

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

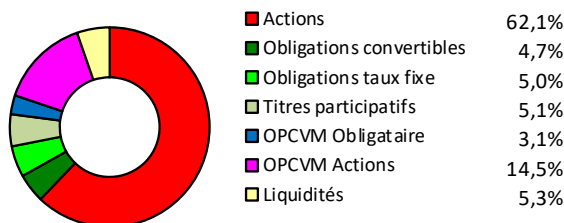
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

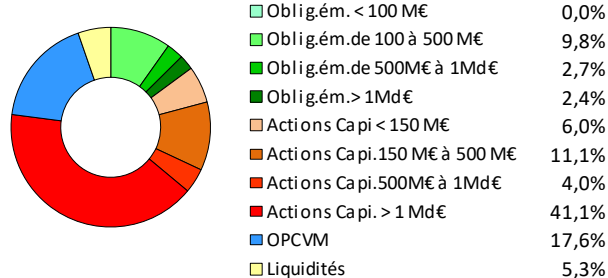
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

TOTAL	5,7%	YARA INTERNATIONAL	2,8%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,1%	SAINT-GOBAIN	2,8%
CARMILA	3,9%	FRESNILLO PLC	2,8%
MERCIALYS	3,4%	THE BANK OF NEW YORK MELLON LI	2,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,3%	LANSON BCC	2,2%

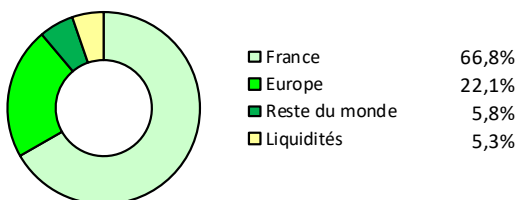
### Par type d'instrument



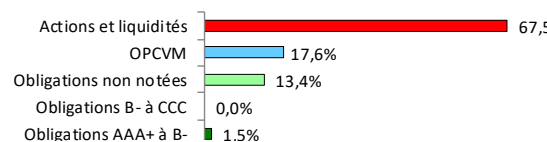
### Par taille d'émission/Capi



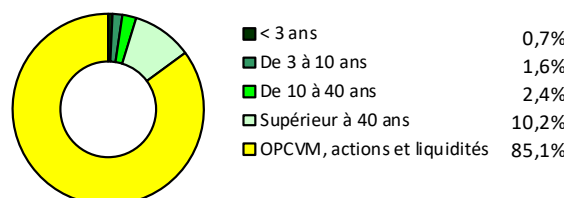
### Par zone géographique de l'émetteur



### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité

Assurance	5,9%
Services bancaires et financiers	12,9%
Immobilier (SIIC)	12,9%
Biens de Consommation de Base	7,9%
Consommation Discrétionnaire	8,8%
Energie	5,7%
Industrie	12,2%
Matériels	3,9%
Services aux collectivités	1,5%
Technologies de l'Information	2,8%
Télécommunications	2,6%
Santé	0,0%
OPCVM	17,6%
Liquidités	5,3%

## Commentaire du mois de novembre

### La Bourse est bizarre, mais on ne va pas se plaindre

Côté obligataire, l'inflation avoisine les 10% (sauf en France grâce aux blocages de prix...) et les taux des emprunts d'Etat français à 5 ans ne rapportent que 2,21% en cette fin de mois, mais cela ne ralentit pas les achats directs ou indirects d'obligations comparables, obligations dont la seule certitude qu'elles peuvent offrir à leurs souscripteurs est qu'elles vont les appauvrir en euros constants. Les gérants de Valmondia continuent de rester à l'écart de ce marché, sauf situations particulières de certains émetteurs dont le risque leur semble généreusement payé (notamment Casino) ou de certaines émissions aux caractéristiques rares et spéciales (le TP Renault par exemple, qui souffre d'une désaffection que nous n'arrivons pas à expliquer rationnellement).

Côté actions, le marché a fortement rebondi en octobre et novembre, au point que l'on peut se demander s'il ne va pas finir l'année sur une note positive, balayant ainsi les véritables soucis qui devraient être causés par la guerre en Europe, la multiplication des tensions internationales et leur cortège de complexités, la hausse des prix de l'énergie et des matières premières en général, pour ne citer que les principaux.

Dans ce contexte, vos gérants commencent à prendre des bénéfices sur certaines positions : **Total**, dont le cours atteint un plus haut historique malgré le reflux des prix du pétrole et son exposition à la Russie, mais aussi **Amundi**, pour citer les principaux mouvements de ce mois. Toujours dans cet esprit, notre politique sera de continuer à alléger les positions les plus exposées au sentiment général du marché pour renforcer à nouveau les titres injustement négligés offrant à la fois une solide résistance opérationnelle, un bon rendement, une décote du cours par rapport à l'actif net par action et des perspectives de croissance réelles.