

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 30/11/2023
148,59 €

Actif net de l'OPCVM
Au 30/11/2023
10 802 042,07 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion: L'OPCVM a pour objectif de gestion de maximiser sa performance en limitant le risque de perte en périodes défavorables grâce à une gestion discrétionnaire, 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	4,0	-1,7	-2,4	7,8	5,3	26,0

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	0,21
Volatilité Valmondia	11,6%

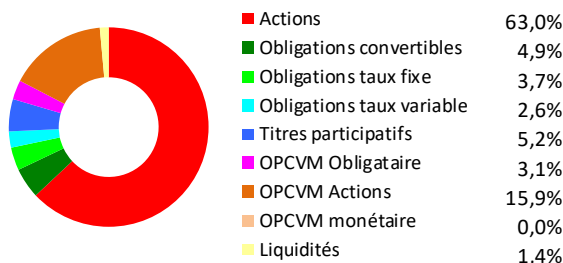
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

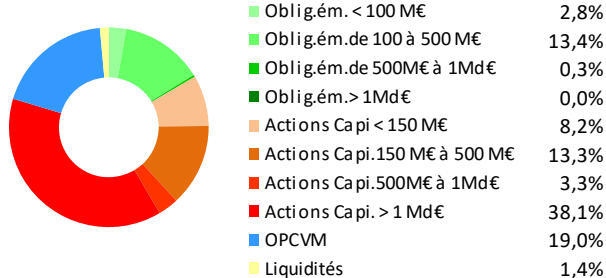
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

TOTAL	5,9%	CBO TERRITORIA 7.0% 30-06-28	2,8%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,2%	LANSON BCC	2,7%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,3%	CLARIANE 4.125% PERP	2,6%
MERCIALYS	3,2%	ROHM COMPANY LTD	2,4%
INDLE FIN.ENTREPRISES	3,0%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	2,4%

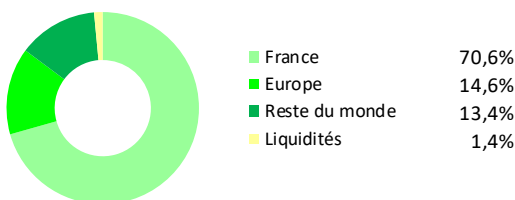
Par type d'instrument



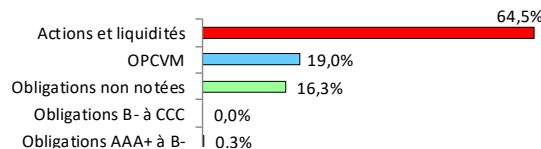
Par taille d'émission/Capi



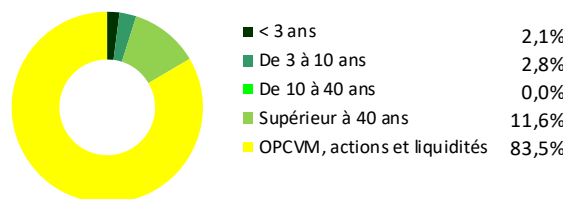
Par zone géographique de l'émetteur



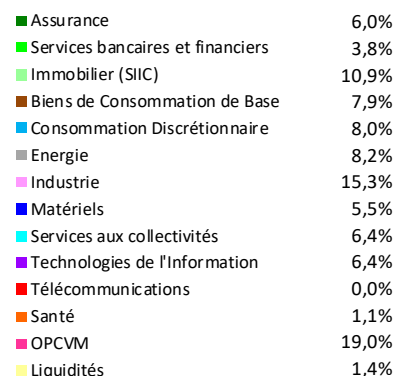
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de novembre

Un rebond pour de bon ?

Avec 4 % de hausse au mois de novembre, la valeur de l'action Valmondia a pris le contrepied de l'évolution du mois précédent. Nous interprétons cela comme la manifestation tangible que les investisseurs ont finalement commencé à anticiper, puis à se placer en conséquence, sur un plafonnement, puis un déclin des taux d'intérêt à un horizon assez rapproché. Les titres dits « cycliques » n'ont pas fait preuve d'un soutien aussi solide, mais des rebonds apparaissent aussi.

Côté taux, le scénario privilégié par vos gérants est celui d'un reflux des taux courts, mais aussi d'une repentification de la courbe, qui ne permettrait pas aux taux longs de beaucoup baisser. Cependant, les actions offrant un bon rendement et les obligations du portefeuille rebondiraient de manière sensible, car les cours actuels traduisent de manière très exagérée les anticipations très négatives de poursuite de hausse des taux qui prévalaient encore il y a peu de mois. Côté actions, nous nous attendons à un rebond des valeurs cycliques les plus atteintes, lorsque les taux courts auront commencé à refluer.

Vos gérants sont donc plutôt optimistes et estiment que la configuration actuelle des marchés financiers et des anticipations des investisseurs augure bien, non seulement de la fin de l'année, mais aussi de l'année prochaine. Ceci posé, l'évolution de la valeur de l'action Valmondia sera aussi, comme d'habitude, soumise à l'actualité des dossiers en portefeuille, qui peut conduire à certaines revalorisations... mais aussi à certaines dévalorisations.

Peu d'opérations ce mois-ci, le portefeuille nous semblant bien constitué en vue du scénario décrit ci-dessus. Nous avons cependant augmenté à bon prix la position dans le distributeur de matériaux **Herige**.