

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 30/10/2020 118,71 €

Actif net de l'OPCVM Au 30/10/2020 0,00 €

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence l'EONIA 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 | 2020  | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Origine |
|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Valmondia      | -0,2   | -24,4 | -21,3 | -20,8 | -2,8  | 0,7     |

| Par année civile en % | 2016 | 2017 | 2018  | 2019 |
|-----------------------|------|------|-------|------|
| Valmondia             | 8,4  | 17,9 | -11,7 | 16,2 |

| Statistiques de risque sur 3 ans |       |
|----------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe                  | -0,31 |
| Volatilité Valmondia             | 17,9% |

| Profil de risque |   |   |   |   |   |   |
|------------------|---|---|---|---|---|---|
| 1                | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

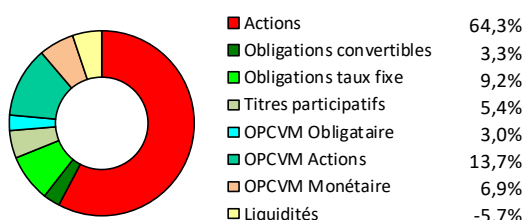
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

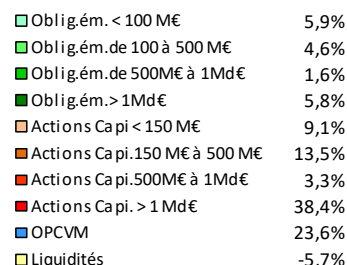
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

|                      |      |                            |      |
|----------------------|------|----------------------------|------|
| SAINT-GOBAIN         | 6,2% | RENAULT TPA 83-84 PERP.    | 3,8% |
| STICH AK RABOBK 6,5% | 5,8% | TOTAL                      | 3,4% |
| CRCAM BRIE PICARDIE  | 4,1% | SAMSE                      | 3,3% |
| VOLTALIA-REGR        | 3,8% | ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV | 2,8% |
| ICADE                | 3,8% | AGEAS                      | 2,1% |

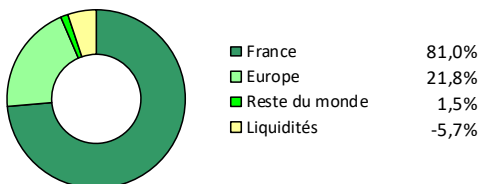
### Par type d'instrument



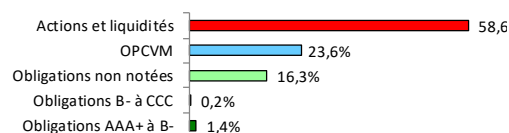
### Par taille d'émission/Capi



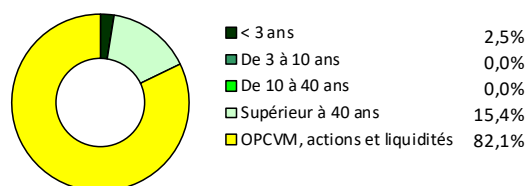
### Par zone géographique de l'émetteur



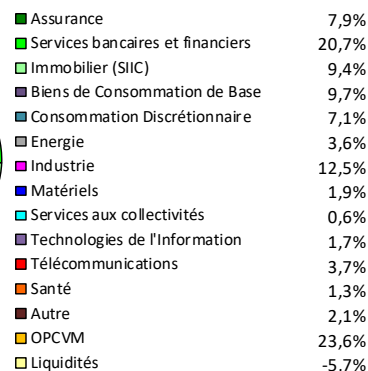
### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par secteur d'activité



# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'octobre:

### Soyons concrets !

On pourrait penser qu'avec des taux à zéro, voire négatifs, tout titre ayant des fondamentaux solides qui donne un gros rendement devrait être convoité par les investisseurs et voir son prix progresser... Et pourtant ce n'est pas le cas : un de ces fameux dysfonctionnements du marché, comme en 2008. C'est ce que nous écrivons et disons depuis des mois et rien ne se passe, pas de réévaluation massive des titres en portefeuille, loin de là. Même les porteurs les plus fidèles de Valmondia pourraient commencer à douter ! Il n'y a rien de mieux que de se former une opinion par soi-même et nous dressons ci-dessous la liste des principaux titres du portefeuille, avec des éléments de réflexion, voire de jugement.

Voici donc les principales lignes :

#### **Saint Gobain (action) – 6,2% de l'actif**

Saint-Gobain est de plus en plus considérée comme une valeur de la transition énergétique, voire même une valeur verte : pas la peine d'aller plus loin pour comprendre pourquoi, malgré la passation de son dividende en 2020, l'action n'a concédé que 8,2% en 2020. Son parcours a toutefois été chahuté, puisque l'action perdait 53% au cours de 17,15 €, plus bas atteint en séance le 23 mars, avant donc de rebondir de 95,3% à fin octobre.

Beaucoup de titres du portefeuille ont connu en 2020 la première partie de ce mouvement spectaculaire, mais il leur reste à connaître la seconde partie : le rebond ! Formons nos vœux en ce sens.

#### **Rabobank 6,5% perpétuelle – 5,8% de l'actif**

Venant d'un niveau de 127,76% fin décembre 2019, le titre de cette solide banque coopérative hollandaise est passé par 89,9% le 1<sup>er</sup> avril (journée des dupes ce jour-là pour les malheureux vendeurs du titre !) avant de rebondir à 124% fin octobre 2020. C'est un des rares titres du portefeuille où la Bourse a corrigé une partie de ses excès à la baisse. A ce niveau, le titre rapporte encore 5,5% annuels et, cerise sur le gâteau, le coupon 2019, qui ne devait pas être payé suite aux injonctions de la BCE, sera finalement payé avant la fin de l'année sous forme de titres nouveaux.

#### **Caisse régionale de crédit agricole de la Brie-Picardie (certificat d'investissement) – 4,1% de l'actif**

Ce certificat d'investissement vaut 45,6% de moins qu'en début d'année, alors que le système de chômage rémunéré mis en place par le gouvernement a permis de maintenir les défauts de paiement à un très faible niveau, que l'épargne des Français n'a jamais été aussi significative et que les PGE sont une aubaine rentable pour les banques. Certes, le Crédit Agricole a dû se conformer aux exigences de la BCE qui a interdit aux caisses régionales, comme au Crédit Agricole SA, de payer un coupon en 2020, mais la normalisation de la situation pourrait ramener son rendement annuel autour de 6,9%, sur la base du coupon versé en 2019.

#### **Volitalia (action) – 3,8% de l'actif**

Belle illustration de la puissance, à court terme au moins, des concepts dans l'appréciation des cours de Bourse. Quatre-vingt pour cent de l'activité de Volitalia sont au Brésil et logiquement, comme toutes les actions exposées au Brésil, le cours aurait dû s'effondrer avec la chute de 46% du réal face à l'euro et la fuite devant les émergents. Au contraire, l'action a progressé de 44% à contre-courant de la tendance générale de la Bourse. Pourquoi ? Parce que Volitalia est un constructeur et exploitant de centrales de production d'électricité « verte » (éolienne et solaire principalement) et que le « vert » est très à la mode. Irrationnel, mais suffisant pour largement plus que compenser la phobie, elle aussi, irrationnelle à l'encontre des pays émergents et la bien réelle dépréciation du réal.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet [www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com).  
*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*

# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'octobre (suite et fin):

### **Icade (action) – 3,8% de l'actif**

Il est difficile de faire plus solide que cette filiale de la Caisse des Dépôts, de surcroît pratiquement absente de l'immobilier commercial et dont 30% de l'activité sont réalisés dans le médical. Cela n'a pas empêché son cours de perdre 55% en 2020. Grand bénéficiaire du projet du Grand Paris, ayant confirmé son dividende 2020 au niveau de 4€ par action, lui accordant un rendement de 9,2%, on se demande bien pourquoi elle est aussi méchamment traitée par la Bourse.

### **Total (action) – 3,4% de l'actif**

Après 47,5% de baisse en 2020, le cours ne remontera peut-être pas au niveau du début de l'année, le marché du pétrole ayant été affecté par la survenance du virus, avec la chute de l'activité économique et la réduction de la mobilité que cela a provoqué. Total est tout de même une des rares grosses entreprises françaises à avoir distribué en 2020 un dividende (lui conférant un rendement de 10,4% au niveau actuel) et même à s'engager sur ce niveau pour les années à venir (avec un baril à 40\$, ce qui ne semble pas trop ambitieux). Cela, tout en préparant activement la transition énergétique avec de multiples investissements dans le domaine des énergies renouvelables.

### **Titre participatif Renault – 3,8% de l'actif**

Courant octobre, ce titre perpétuel, sans clause de passation de coupon, émis par Renault, indexé sur le chiffre d'affaires (donc à long terme protégé contre l'inflation), a payé son coupon annuel de 24,68€ conférant au titre un rendement de 7,6%. Il a glissé de 41,7% depuis le début 2020, niveau auquel il rapportait tout de même un respectable 4,43%.

### **Samse (action) – 3,3% de l'actif**

Les actionnaires majoritaires de ce groupe de distribution de matériaux de construction installé dans le quart sud-est de la France ont racheté début 2020 au prix de 186€ par action, à l'issue d'accords complexes remontant à plusieurs années, les actions détenues par le groupe irlandais CRH.

Le virus a entraîné une chute de l'action, même si on peut estimer que l'impact sur l'activité ne sera pas durable et relativement peu significatif dans la durée. Le cours traite aujourd'hui avec une décote de 25% par rapport au prix payé par les principaux actionnaires, alors que, exception notable, le coupon versé en 2020 a été augmenté de 220%, conférant au titre un rendement de 5,7% sur le dernier cours coté.