

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 30/11/2020 137,87 €

Actif net de l'OPCVM Au 30/11/2020 10 023 856,76 €

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	16,1	-12,2	-8,6	-8,7	12,5	16,9

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	-0,02
Volatilité Valmondia	20,3%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

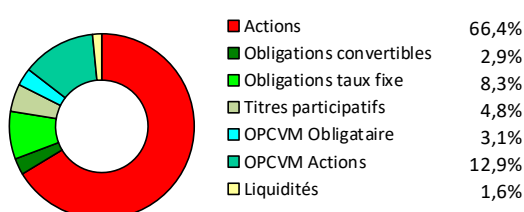
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

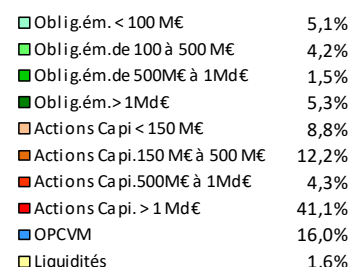
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

STICH AK RABOBK 6,5%	5,3%	SAINT-GOBAIN	3,2%
ICADE	4,7%	SAMSE	3,1%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,0%	VOLTALIA-REGR	2,8%
TOTAL	3,8%	MERCIALYS	2,6%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,5%	CARMILA	2,5%

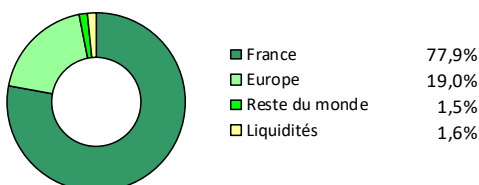
Par type d'instrument



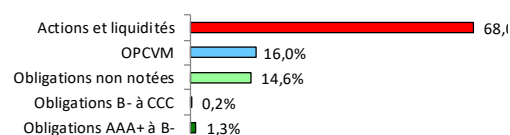
Par taille d'émission/Capi



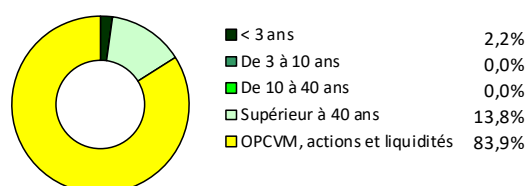
Par zone géographique de l'émetteur



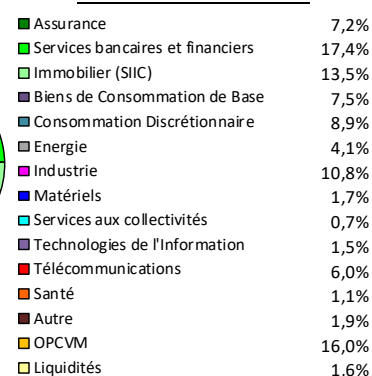
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de novembre:

+ 16,1 % de hausse sur Valmondia en novembre, ce n'est pas suffisant !

L'annonce le 9 novembre par Pfizer de la disponibilité prochaine d'un vaccin contre le covid-19 a été le déclencheur qui a fait prendre conscience aux marchés financiers de l'absurdité des cours de nombre de titres.

Valmondia, anticipant une longue période de taux à zéro, voire négatifs, avait acheté une forte position en titres de rendement. Les investisseurs se lamentent de ne plus trouver de rendement, mais, curieusement, les titres de rendement avaient baissé en 2020. Absurde ! C'est ce que nous avons essayé d'illustrer dans notre commentaire du mois dernier, mais aussi dans les précédents.

Pourquoi cette exécrable performance des titres de rendement ?

Simplement parce qu'ils sont, de par leurs caractéristiques, classés dans le segment « **value** »¹ du marché. Et la « value » avait atteint récemment une décote par rapport au segment « **croissance** » qui n'avait pas été constatée depuis plus de 100 ans. Le rebond est spectaculaire, puisque le rebond du secteur « value » par rapport à la « croissance » est au cours des 3 dernières semaines le plus puissant jamais connu depuis que ces indices sont calculés.

Pourtant, ce rebond est loin de corriger une sous-évaluation encore très forte de la « value », puisqu'une hausse du secteur « value » de 40% serait encore nécessaire pour ramener la valeur relative de « croissance » contre « value » à sa moyenne historique. Vos gérants estiment qu'il est tout à fait possible que nous soyons aujourd'hui à un de ces fameux points d'inflexion des marchés financiers, où la tendance des 5 à 10 années précédentes change subitement, points d'inflexion qui, avec une certaine régularité, font alternativement passer la préférence à « value » ou à « croissance ». Ce qui serait extrêmement favorable à Valmondia.

Exagérons-nous ? L'avenir le dira.

¹ Les fabricants d'indices classent le marché entre actions « value » et actions « growth ». Le segment « value » ce sont les 50% du marché qui sont sous le PER médian et le segment « croissance » ce sont les 50% de actions qui ont un PER supérieur au PER médian. Au total, « value », ce sont les actions bon marché, pour de bonnes ou mauvaises raisons et le segment « croissance », ce sont les valeurs chères – pas toutes pour de bonnes raisons.

De très joyeuses fêtes de Noël à tous.