

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 31/12/2020 142,62 €

Actif net de l'OPCVM Au 31/12/2020 10 369 115,70 €

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	2020	1 an	3 ans	5 ans	Origine
Valmondia	3,4	-9,2	-9,2	-6,9	19,1	20,9

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	0,01
Volatilité Valmondia	20,4%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

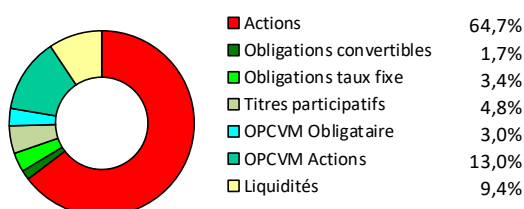
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

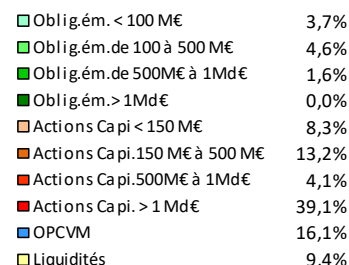
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

CRCAM BRIE PICARDIE	4,3%	SAINT-GOBAIN	3,0%
ICADE	4,2%	SAMSE	2,9%
VOLTALIA-REGR	3,8%	MERCIALYS	2,8%
TOTAL	3,8%	CARMILA	2,4%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,5%	ORANGE	1,9%

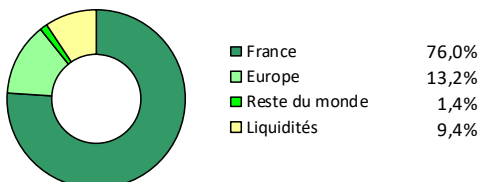
Par type d'instrument



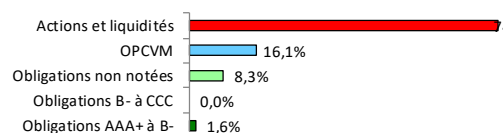
Par taille d'émission/Capi



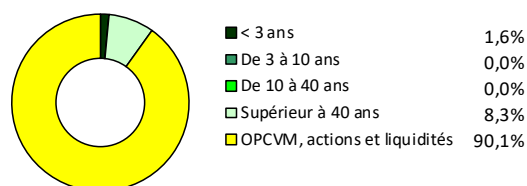
Par zone géographique de l'émetteur



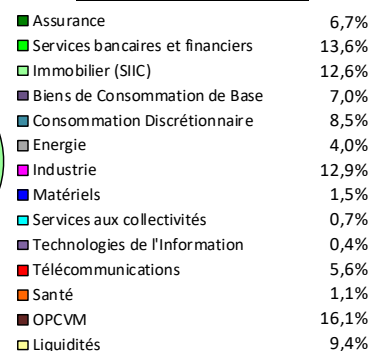
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de décembre:

2020, le film en 4 séquences d'une année de contrastes.

La valeur de la part de Valmondia finissant l'année à - 9,2%, 2020 aura été une année de contrastes forts, mais au total plus de peur que de mal et les perspectives de hausse restent à terme intactes.

La principale décision de gestion à prendre pour ne pas avoir une année désastreuse était de ne pas vendre dans la panique. Nous n'avons pas vendu dans la panique. La seconde décision à prendre, pour remonter la pente, était d'acheter après la chute et c'est aussi ce que nous avons fait pour vous dans la mesure des liquidités disponibles et des arbitrages qui nous ont parus judicieux.

1ère séquence : avant l'arrivée du virus

L'année 2020 avait pourtant commencé calmement, dans la tendance accentuée de 2019, comme nous l'attendions dans notre commentaire de fin 2019. Tant que le virus se cantonnait en Chine, le reste du monde faisait preuve d'une insouciance que nous pensions rationnelle : le marché chinois n'avait-il pas légèrement progressé pendant que le virus traversait le pays ? Nous avons pendant cette période géré votre portefeuille dans la continuité de la politique de 2019

2ème séquence : la rapide débâcle

Mais la tranquillité des marchés occidentaux s'est révélée avoir été basée sur l'inconscience plutôt que sur une véritable approche rationnelle, qui aurait relativisé l'impact du virus en mesurant son impact de long terme plutôt que son effet immédiat. Effet immédiat certes massivement augmenté par les mesures prises, surtout en Europe et en France, pour mettre l'économie à l'arrêt. L'indice CAC 40 s'est ainsi trouvé sur l'année en baisse de 39,7% en séance du 16 mars, point le plus bas atteint durant cette crise. Pendant cette courte période, vos gérants ont repassé en revue l'ensemble des positions du portefeuille pour mesurer l'impact réel de la débâcle sur leur santé économique et financière. Ce travail a permis de réagir alors même que le point bas n'était pas encore atteint, pour commencer à prendre position dans l'anticipation de la phase suivante :

3ème séquence : la lente remontée des marchés

Cette panique était manifestement exagérée par une coagulation des comportements moutonniers au mépris de toute réflexion intelligente. Un révélateur de cette exagération est le fait qu'en l'espace de 3 semaines environ, l'indice CAC 40 a cédé autant de terrain que pendant les 18 mois de la crise de 2008. Singulière accélération de l'histoire. Vos gérants ont été sensiblement plus actifs qu'à leur ordinaire en réalisant divers arbitrages, jouant la normalisation des valorisations dans la durée. L'effet de cette politique n'a commencé à se faire sentir vraiment que lors de la séquence suivante :

4ème séquence : l'annonce d'un vaccin

Cette annonce a été le déclencheur d'un rebond massif des titres « value », secteur auquel appartient la quasi-totalité de valeurs de rendement qui composent le portefeuille de Valmondia.

Et 2021 ?

Vos gérants estiment que 2021 devrait, au moins dans un premier temps, continuer sur la lancée des deux derniers mois de 2020 et s'attendent à une poursuite de la revalorisation des titres de rendement et notamment des actions cycliques, des banques, des assurances, de la téléphonie et du secteur de l'immobilier, fortement représentées au sein du portefeuille et qui ont encore beaucoup de chemin à faire pour retrouver leurs niveaux de début 2020, contrairement à l'essentiel du marché qui anticipe déjà beaucoup (trop ?) de bonnes choses.

Bonne et Heureuse Nouvelle Année à tous !

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.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.