

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)

Gérant: **Marc GIRAULT** depuis le 9 juillet 2013

SICAV de droit français-Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Diversifiés

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%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/01/2017
133,56 €

Actif net
Au 31/01/2017
9 853 909,84 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion de la SICAV VALMONDIA consiste à maximiser la performance de long terme avec une gestion active et opportuniste des classes d'actifs essentiellement obligataires sur un horizon de placement de 5 ans. Le principe étant de sélectionner des titres à rendement élevé. Parallèlement, les gérants se positionnent sur des produits de taux plus courts et moins risqués.

Performances

Performances %	1 mois	2017	1 an	3 ans	Origine
Valmondia	2,8	2,8	15,9	12,3	13,3

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Par année civile en %	2014	2015	2016
Valmondia	0,6	1,2	8,4

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,66
Volatilité Valmondia	6,3%

Profil de risque

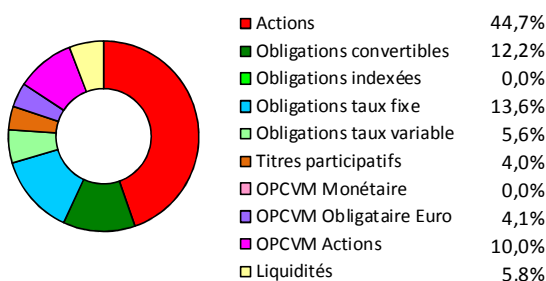


Répartition du Portefeuille

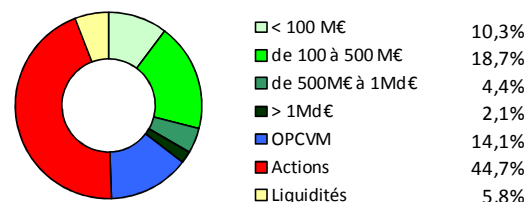
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

EUROSIC	5,8%	SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/	4,4%
COFINOGA PERP TEC 10	5,6%	ICADE	3,9%
RALLYE 1% 02/10/20	4,6%	RALLYE 5.25 02-22	3,2%
SAMSE	4,5%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,2%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,5%	MERCIALYS	2,8%

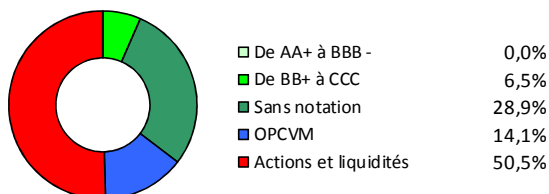
Par type d'instrument



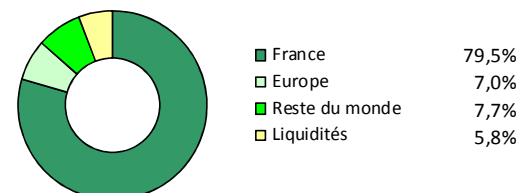
Par taille d'émission



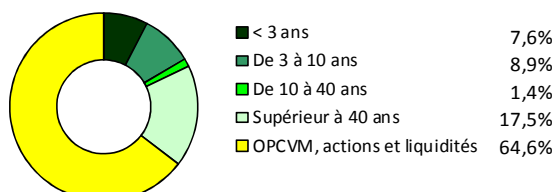
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois de janvier:

Un début d'année assez traditionnel...

... se concrétisant par le retour des investisseurs vers une prise de risque un peu plus agressive, a permis à vos gérants d'être assez mobiles dans la gestion de votre Sicav.

Le rebond de dossiers contestés a permis de vendre les **obligations Oi** et **Portugal Telecom** : la situation capitalistique de l'opérateur brésilien se détériore depuis plus d'un an et, les actionnaires d'un côté et les porteurs de dette de l'autre, sont engagés dans un bras de fer qui ne permet pas à la société de prendre les mesures de long terme nécessaires à son rétablissement. Nous avons cédé ces positions.

Quick a fortement rebondi malgré la quasi-absence de nouvelles susceptibles de provoquer une telle amélioration du sentiment sur cet émetteur et nous avons clos la position.

Le dossier Groupama a été très animé, avec l'émission d'une nouvelle souche benchmark bullet, en échange de deux émissions existantes. Nous avons cédé la **Groupama 7,875%** call 2019.

L'écart très important de valorisation entre les diverses souches **CGG à taux fixe** et la **convertible 1,75% 2020** nous a conduits à arbitrer la **CGG 5,875%** € au-dessus de 45% du nominal et à réaliser dans des conditions comparables le bénéfice latent sur la **CGG 6,875%** en \$ pour renforcer (modérément) la convertible en-dessous de 20% du nominal. Nous pensons que cet écart n'est pas justifié par l'écart d'espérance de recouvrement.

Nettement vendeurs par solde sur les obligations, nous pensons augmenter la position actions dans les prochaines semaines. L'écart de rendement de plus en plus important entre obligations et actions, à niveau de risque émetteur comparable, ne nous semble pas justifié et devrait être porteur de belles revalorisations dans la durée.

Vos gérants commencent à s'inquiéter de l'effet que le feuilleton politique français pourrait finir par avoir sur la confiance des investisseurs obligataires et ils prévoient de continuer à réduire l'exposition obligataire aux émetteurs français pour renforcer l'exposition aux émetteurs non français, mais toujours en euros.