

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 29/02/2016
113,20 €

Actif net
Au 29/02/2016
8 359 462,23 €

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	2016	1 an	2 ans	Origine
Valmondia	-1,7	-5,5	-7,3	-5,0	-4,0

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

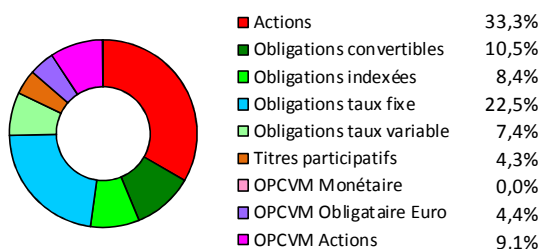
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

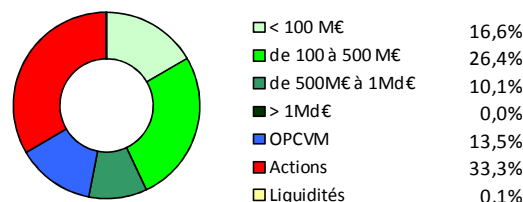
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

COFINOGA PERP TEC 10	6,6%	SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/	4,2%
FONCIERE DE PARIS	6,0%	RALLYE 1% 02/10/20	4,1%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,9%	SAMSE	4,0%
ALIS FINI 3.99% 2017	4,6%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,8%
GROUPAMA 7.875% 09-39	4,4%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,4%

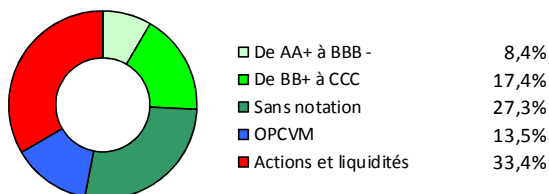
Par type d'instrument



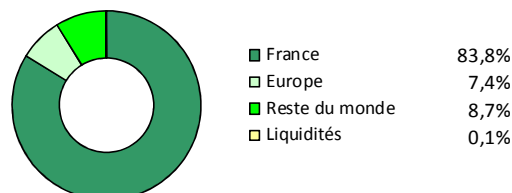
Par taille d'émission



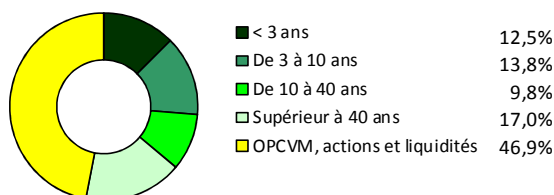
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois de février:

C'est pendant les soldes qu'on fait les meilleures affaires.

Nous sommes encore en période de soldes sur le marché et un seul exemple sera plus parlant que de multiples statistiques. **Groupama 7^{7/8}**, une ligne importante de votre portefeuille (plus de 4% de l'actif), avec un call qui sera probablement exercé en 2019 donc à plus ou moins 3 ans, a vu son rendement passer au-dessus de 8% en février. 8% !! Quelle entreprise de bonne qualité offre du 8% annuels sur 3 ans aujourd'hui ? Il est même bien peu probable que le marché actions gagne 8% par an pendant les trois prochaines années. Cette anomalie, comme bien d'autres présentes dans Valmondia, constitue la source de la performance future de votre SICAV.

Après des mois et des mois de prudence face au niveau atteint par les marchés financiers, nous sommes heureux de leur configuration actuelle. Nous ne répèterons jamais assez que c'est dans ce type de périodes que l'on fait les meilleures affaires, celles qui construiront la performance des prochaines années. Ces périodes où la peur l'emporte sur la rationalité des intervenants, surtout lorsqu'ils ont, comme certains, tendance à croire au caractère quasiment « magique » de la performance, sans comprendre que derrière cette performance il y a un choix minutieux de sociétés, de types d'émissions, de lecture bénédictine des contrats d'émission – en bref, beaucoup de travail acharné.

Si le marché a été généralement faible et si certains dossiers mineurs de votre portefeuille, comme **Oi**, continuent à avoir une vie boursière exagérément difficile, les bonnes nouvelles n'ont pas manqué sur certaines lignes, et non des moindres.

Foncière de Paris, dont l'action est la 2^{ème} position de votre portefeuille avec plus de 6% de l'actif, a annoncé ses résultats 2015. Ils sont bons : l'actif net réévalué par action croît de 13,8%, le dividende ordinaire augmente de 1,6% à 6,2 € et un dividende supplémentaire exceptionnel de 2,8 € sera versé. Au total, un rendement cette année de 8,5% sur le cours avant l'annonce des résultats. Pas mal pour une société immobilière de bureaux bien gérée, concentrée sur le centre de Paris. Résultat : 6,5% de hausse en février, pendant que le CAC 40 perdait 1,5%. L'action reste sous-évaluée, se traitant en-dessous de la valeur de son actif net.

Plus spéculatif, **Soitec**, dont la convertible représente 2,6% du portefeuille, a annoncé une augmentation de capital réservée à ses actionnaires publics, avec un soutien chinois, et une seconde augmentation de capital ouverte à tous les actionnaires, destinée à racheter en bourse une partie de l'émission. Résultat : 48% de hausse en un mois sur cette position.

Notons aussi que c'est dans ce contexte de marché compliqué que nous avons fait face, sans la moindre difficulté, à la demande subite de remboursement d'environ 25% de l'actif. Nous avons vendu les obligations courtes, qui avaient été maintenues en portefeuille en tant que réserve de trésorerie disponible aisément (Lafarge 2018, Crédit Agricole 4,7%, PCAS 2016). Nous avons aussi vendu certaines lignes peu liquides dont le seul attrait se trouvait dans un rendement décent : **Picard surgelés**, **Jaccar** (maison-mère du groupe Bourbon), **Gothar**, ainsi que les fonds extérieurs résiduels. Quelques allègements ont eu lieu sur **l'obligation perpétuelle Touax** et le **titre participatif Renault**. Par contre, nous avons vendu les **actions Rallye** dans la hausse pour réinvestir dans **l'obligation Rallye échangeable en actions Casino** qui offre un rendement bien plus attrayant, et augmenté la position sur **CGG** par le biais de l'obligation 2022 en dollars US.

Pendant les soldes, les affaires continuent !

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.