

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 31/03/2016
119,08 €

Actif net
Au 31/03/2016
8 793 538,64 €

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	5,2	-0,6	-3,2	-0,4	1,0

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

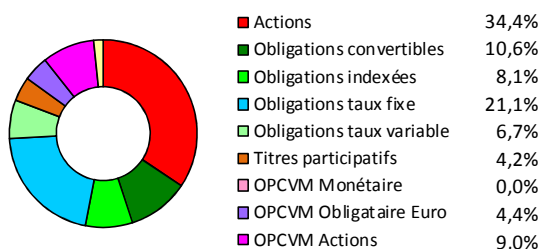
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

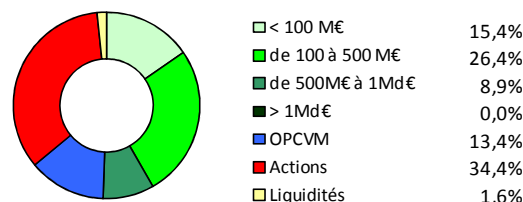
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

FONCIERE DE PARIS	7,4%	SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/	4,3%
COFINOGA PERP TEC 10	5,9%	SAMSE	4,0%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,8%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,7%
RALLYE 1% 02/10/20	4,5%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,3%
ALIS FINI 3.99% 2017	4,4%	COFACE	3,2%

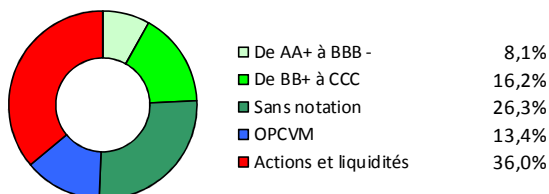
Par type d'instrument



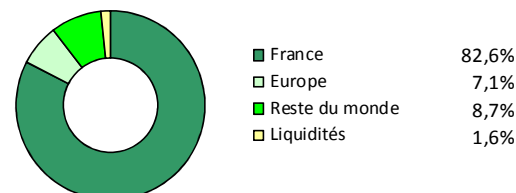
Par taille d'émission



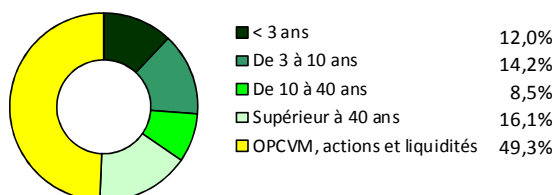
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois de mars:

C'est reparti !

5,2% de hausse de la valeur de la part sur le seul mois de mars 2016 : l'appétit pour un peu de risque est revenu encore plus rapidement qu'il était parti. Ajoutons à cela une OPA, inespérée mais plutôt généreuse, sur la plus grosse position de Valmondia, **la Foncière de Paris**, objet de notre commentaire du mois dernier, avec une prime de 22,7% sur le dernier cours coté avant l'annonce de l'opération.

Cette opération financière est aussi satisfaisante pour une autre raison : elle fournit une première confirmation de ce que nous écrivons régulièrement, à savoir que le portefeuille de Valmondia est composé de titres sous-évalués, qui ont un potentiel de hausse significatif.

Justement, après le remboursement important intervenu le mois dernier, comment le portefeuille est-il aujourd'hui constitué ?

- des actions fortement sous-évaluées pour 43% du portefeuille (comprenant pour 7% les actions Foncière de Paris, qui ont maintenant donné le meilleur d'elles-mêmes et seront vendues lorsqu'un arbitrage intéressant se présentera)
- des obligations qui offrent à la fois un rendement élevé et des perspectives de hausse qui n'ont rien à envier à des actions, pour 40% du portefeuille.
- une petite réserve d'obligations qui donnent un rendement largement supérieur aux conditions actuelles du marché, mais dont les perspectives de hausse sont limitées, et qui servent de réserve de trésorerie pour saisir des occasions, comme ce fut le cas au mois de février. Cela pour 17% du portefeuille.

Au total, pour présenter les choses selon des critères différents, Valmondia présente une combinaison équilibrée de titres offrant des rendements coupon élevés assis sur des émetteurs solides sur l'essentiel du portefeuille, des actions sous-évaluées dont le potentiel de hausse à moyen terme est élevé, et une possibilité de rebond important sur certaines positions obligataires plus spéculatives.

Le portefeuille nous semble bien composé et présenter encore un bon potentiel d'appréciation dans un environnement financier qui se résigne à des taux très bas très longtemps (cf les derniers commentaires de Madame Yellen), ce qui est un thème transversal dans notre gestion depuis de nombreuses années maintenant.