

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 31/03/2017 **134,92 €**

Actif net Au 31/03/2017 **9 954 327,54 €**

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	-0,1	3,9	13,3	12,8	14,4

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,68
Volatilité Valmondia	6,3%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

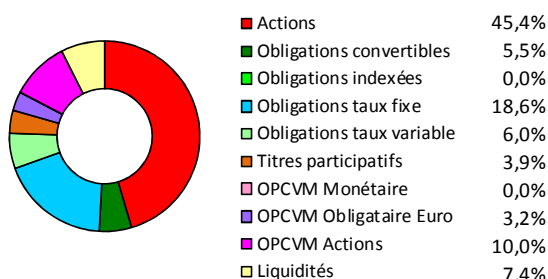
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances mensuelles (≠ SRRI ci-dessous).
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

Répartition du Portefeuille

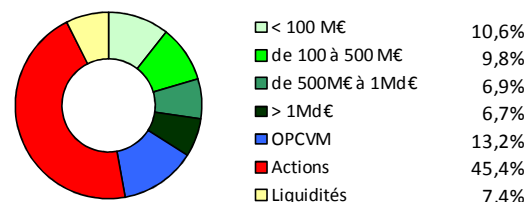
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

COFINOGA PERP TEC 10	6,0%	MERCIALYS	4,3%
EUROSIC	5,5%	SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/	4,2%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,7%	ICADE	4,1%
STICH AK RABOBK 6,5%	4,5%	RALLYE 5.25 02-22	3,3%
SAMSE	4,5%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,1%

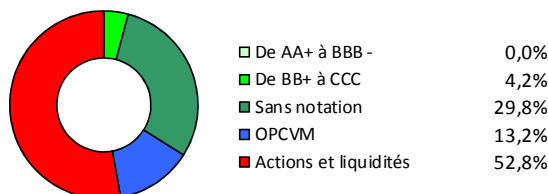
Par type d'instrument



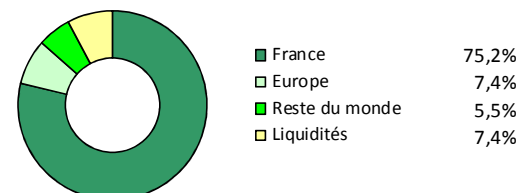
Par taille d'émission



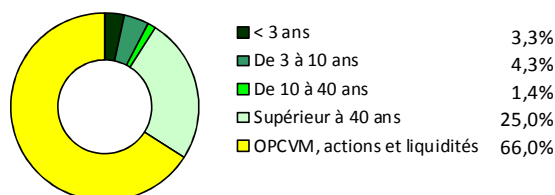
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois de mars:

Dernier commentaire mensuel avant l'élection présidentielle !

Votre SICAV a progressé de 3,9% depuis le début de l'année.

Mais quelle est la valeur de ces chiffres alors que la prochaine élection présidentielle, puis les élections législatives, sont susceptibles de rebattre les cartes du fonctionnement politique du pays de manière assez surprenante ? Performance comme volatilité peuvent subitement prendre à court terme un chemin très différent de l'itinéraire récent.

Cependant, il n'est pas dans les habitudes de Valmondia de jouer à quitte ou double en prenant des positions à l'issue binaire. Pile, vos gérants sont des génies, alors qu'en réalité la pièce de monnaie est simplement retombée, par hasard, du bon côté. Face, leur « vision » ne s'est pas réalisée, mais la prochaine fois, vous verrez... Les actionnaires de Valmondia nous connaissent depuis suffisamment de temps maintenant pour savoir que ce n'est pas du tout notre manière de procéder.

Si nous n'avons pas peur de mettre en œuvre au moment opportun des convictions fortes, la performance de votre SICAV ne dépend pas tant de la survenance d'un événement radical que d'une multiplicité de choix individuels toujours faits dans une vision de long à très long terme, jamais dans une anticipation ou réaction fébriles à des stimuli de court terme. Nous construisons pour vous le portefeuille sur une toile de fond que sont nos convictions de long terme, mais avec une mise en œuvre qui choisit émetteur par émetteur, type d'émission par type d'émission, contrat d'émission par contrat d'émission, chacun non seulement pour ses qualités spécifiques, mais aussi pour sa capacité à contribuer à la constitution d'un portefeuille diversifié, résilient à long terme dans la majorité des cas de figure pouvant se présenter.

Dans cet état d'esprit, la structure 'pré-électorale' de votre portefeuille est actuellement la suivante :

- 45% d'actions françaises et étrangères, surtout dans les secteurs de l'immobilier, de la distribution, la banque et l'assurance, secteurs dont la capacité à progresser en période inflationniste n'est plus à prouver, mais dont le rendement du dividende leur confère aussi un attrait tout particulier dans des conditions opposées ;
- les émissions obligataires françaises ont été ramenées à 31 % du portefeuille et offrent toutes des caractéristiques bien particulières qui les rendent attrayantes dans la plupart des situations envisageables ;
- les émissions en franc suisse (avec du rendement !) sont portées à un peu plus de 5 % des actifs.

Les élections peuvent secouer à court terme, mais votre portefeuille est construit pour qu'à long terme il puisse faire face avec succès à l'essentiel des situations envisageables.