

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 29/04/2016
121,01 €

Actif net
Au 29/04/2016
8 936 130,41 €

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	1,6	1,0	-2,2	0,9	2,6

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

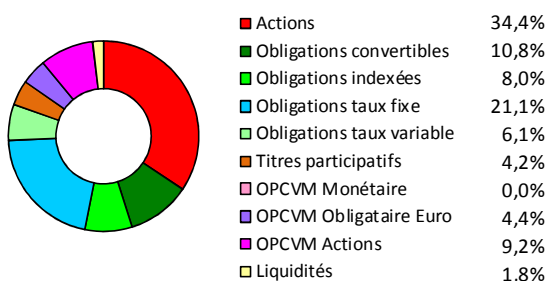
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

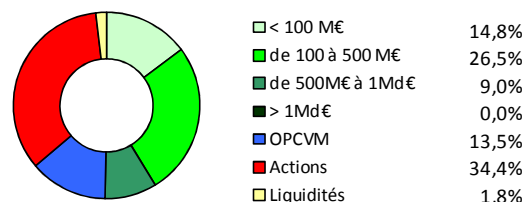
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

FONCIERE DE PARIS	7,3%	ALIS FINI 3.99% 2017	4,3%
COFINOGA PERP TEC 10	5,4%	SAMSE	4,0%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	4,6%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,7%
RALLYE 1% 02/10/20	4,5%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,4%	COFACE	3,3%

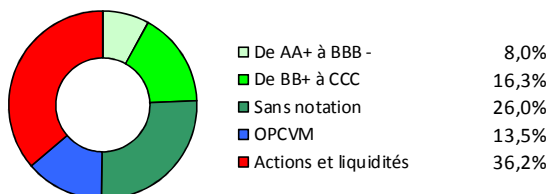
Par type d'instrument



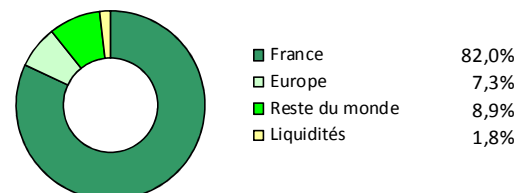
Par taille d'émission



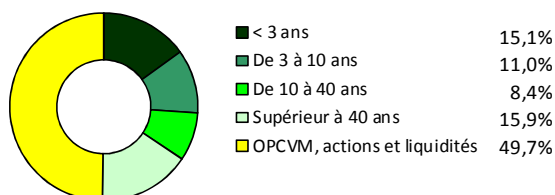
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois d'avril:

Valmondia continue à se différencier

La hausse de 1,6% de la valeur de la part en avril porte la hausse depuis le début de l'année à 1%. Tout le terrain perdu au début de l'année a donc été rattrapé, ce qu'on ne peut pas dire du CAC 40, qui est encore en baisse de 4,5% depuis fin décembre.

Dans un marché boursier qui n'a plus de tendance réelle depuis des mois, du fait des niveaux de valorisation relativement élevés atteints, la sélection de titres détenus par Valmondia manifeste plus clairement sa capacité à évoluer plus en fonction des qualités intrinsèques des investissements choisis qu'en fonction de la tendance générale du marché. Au cours du mois d'avril, la plupart des lignes ont poursuivi leur réévaluation, mais restent encore bien en-dessous des objectifs de cours que nous leur avons assignés.

La compagnie d'autoroutes **Alis** a annoncé vouloir proposer un réaménagement de sa dette obligataire. L'idée est probablement d'obtenir de meilleures conditions, tout en rallongeant la maturité finale. Il est également possible que la structure complexe utilisée à l'époque pour l'émission de la dette (une société financière à Jersey) ne soit plus optimale. En effet, noté AA, cet émetteur devrait pouvoir emprunter à des taux inférieurs à ceux de ses émissions actuelles. L'approche du remboursement de la première tranche, à échéance 2017 (les autres tranches étant dues en 2027 et 2032) a pu être un élément déclencheur de cette décision. Valmondia détient la tranche 2017 et la tranche 2032, la première dans une optique de placement à court terme, la seconde pour la garantie qu'elle apporte contre l'inflation à long terme. Nous en saurons plus le mois prochain !