

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://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 28/04/2017  
137,53 €

Actif net  
Au 28/04/2017  
10 146 491,22 €

## 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	1,9	5,9	13,7	14,6	16,6

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,76
Volatilité Valmondia	6,3%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

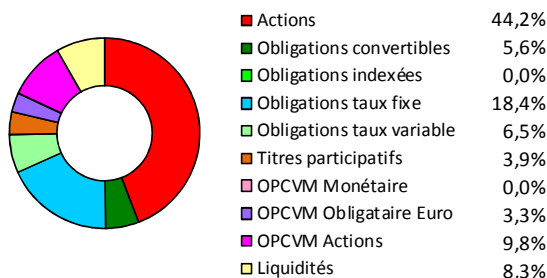
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
La volatilité est calculée sur la base des performances mensuelles (≠ SRRI ci-dessous).  
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

## Répartition du Portefeuille

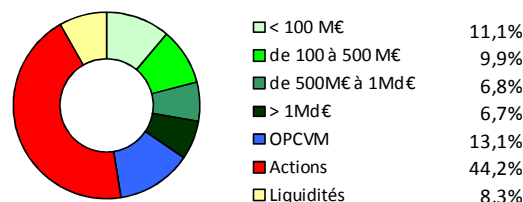
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

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

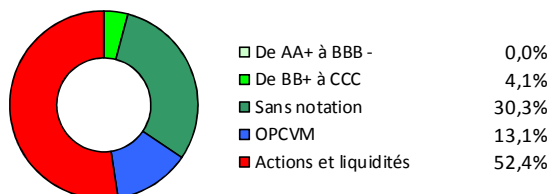
### Par type d'instrument



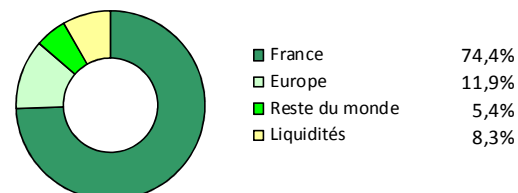
### Par taille d'émission



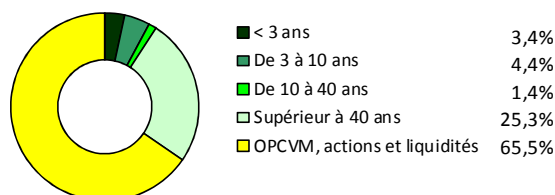
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'avril:

### **La concrétisation du risque politique français est remise à une date meilleure...**

... et pour la première fois depuis bien longtemps, le marché financier français a entraîné à sa suite l'ensemble des marchés occidentaux, une fois connus les résultats du premier tour de l'élection présidentielle. La perception du risque est tombée à un niveau particulièrement bas.

Ceci a eu un impact positif sur votre portefeuille, qui gagne 1,9% sur le mois, portant à 5,9% sa performance depuis le début de l'année. Parmi les principales lignes, on observe notamment la revalorisation graduelle de Cofinoga, les investisseurs se tournant à nouveau, depuis quelques mois, vers des taux variables avec une composante fixe. Des dossiers à une époque difficiles, comme Rallye ou Groupama, poursuivent leur redressement.

Malgré une hausse de son cours due à l'annonce de bons résultats et un dividende en augmentation de 4,5%, Eurosic, la deuxième ligne la plus importante de votre portefeuille, continue à se traiter avec une décote de 10% sur son actif net. Ceci, et un rendement courant de 5,75%, laissent encore un potentiel de progression à ce titre.

Depuis quelques temps, la mode aux USA est de vendre à découvert les actions de centres commerciaux. Il y a contagion de ce côté-ci de l'Atlantique, et Mercialis (5ème ligne de votre portefeuille) en a souffert. Il est vrai que le marché est plus difficile. L'indice CNCC affiche une baisse du chiffre d'affaires des commerçants de 2,1% sur 12 mois glissants et une baisse de la fréquentation de 2,8% sur le seul premier trimestre 2017. Par comparaison, Mercialis se porte bien : les mêmes indicateurs ressortent à +0,9% et +0,4%. Le marché boursier manifeste ici son manque de discernement, qui s'ajoute à un manque de cohérence caractérisé : la prudence de Mercialis qui avait annoncé, en même temps que ses résultats pour 2016, vouloir réduire son programme d'expansion et augmenter ses ventes de propriétés pour profiter de l'appétit toujours fort pour l'immobilier physique, avait été mal prise par les investisseurs et son cours avait baissé le jour de cette annonce.

Le cours de l'action Mersen a plus que doublé depuis son acquisition par votre portefeuille et nous avons vendu le solde avant les élections.

Les mois à venir resteront animés en France par les élections législatives et les inévitables discussions et marchandages qui suivront, autant de facteurs qui, même hors la situation internationale, peuvent ramener de la volatilité sur un marché qui semble aujourd'hui anesthésié au-delà du raisonnable.