

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 31/05/2016
122,65 €

Actif net
Au 31/05/2016
9 050 327,30 €

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	1,4	2,4	-0,9	2,1	4,0

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

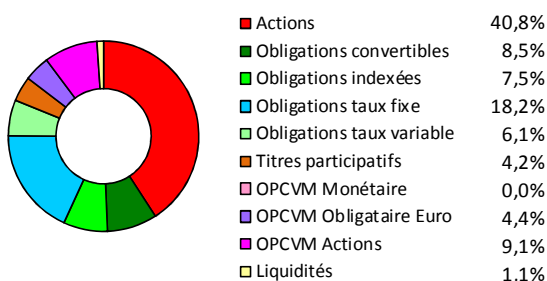
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

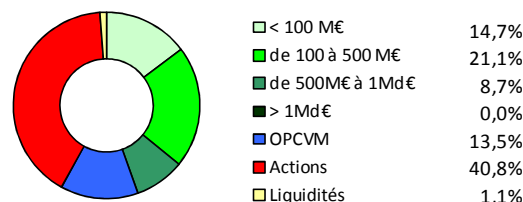
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

FONCIERE DE PARIS	7,1%	ICADE	4,4%
COFINOGA PERP TEC 10	5,3%	ALIS FINI 3.99% 2017	4,3%
RALLYE 1% 02/10/20	4,7%	SAMSE	4,0%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	4,6%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,5%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,2%

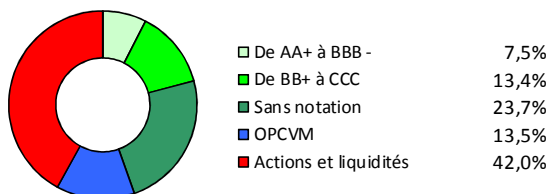
Par type d'instrument



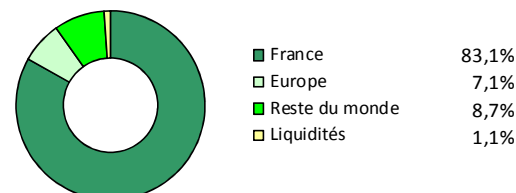
Par taille d'émission



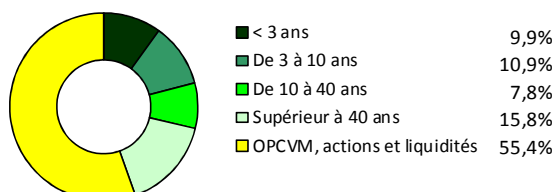
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois de mai:

Un mois de mai animé

La hausse de 1,4% de la valeur de la part en avril porte la hausse depuis le début de l'année à 2,4%. Rappelons que le CAC 40 est encore en baisse de 2,85% depuis fin décembre.

Cette favorable divergence entre l'évolution générale du marché et celle de Valmondia est due à la sélection de valeurs, qui montre que des risques soigneusement calculés peuvent parfois utilement contribuer à la performance. Ainsi **l'obligation convertible Soitec** a fait l'objet d'une offre de rachat de la part de l'émetteur et nous avons pu vendre une partie de la position pour paiement immédiat avec un bénéfice de 61% par rapport au prix d'achat de cette position (plus les intérêts encaissés depuis votre acquisition). Le solde a été vendu pour paiement en juin avec un profit de plus de 64%.

Dans un registre comparable, **l'obligation Financière Gaillon** (maison-mère de Kaufman et Broad) a été remboursée par anticipation.

On ne connaît pas l'issue de la surenchère de Gecina sur **Foncière de Paris**, qui donne d'ailleurs lieu à une bien curieuse collusion entre certains actionnaires qui refusent le meilleur prix qui leur est proposé pour avantager l'émetteur de la première offre (Eurosic) dont ils sont aussi actionnaires. S'il est possible que la gouvernance de la place boursière parisienne ne sorte pas grandie de cette affaire, elle a au moins le mérite de confirmer l'appétit renouvelé, dans un univers de taux à 0, des assureurs pour la rente immobilière. Nous avons de ce fait remplacé par anticipation votre ligne de Foncière de Paris, utilisant le produit de la vente des Soitec et du remboursement des Financière Gaillon, en mettant en portefeuille les deux sociétés immobilières encore significativement décotées présentes en Bourse : **Icade** (groupe Caisse des Dépôts), avec un rendement supérieur à 5%, et **Mercialys** (immobilière du distributeur Casino).