

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 31/05/2017

142,61 €

Actif net

Au 31/05/2017

10 521 704,00 €

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	3,7	9,8	16,3	18,7	20,9

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,91
Volatilité Valmondia	6,6%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

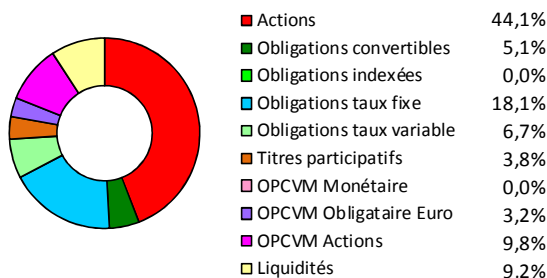
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances mensuelles (≠ SRRI ci-dessous).
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

Répartition du Portefeuille

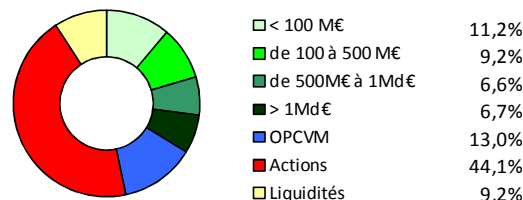
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

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

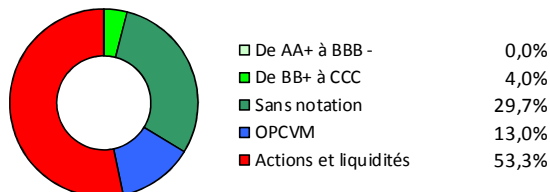
Par type d'instrument



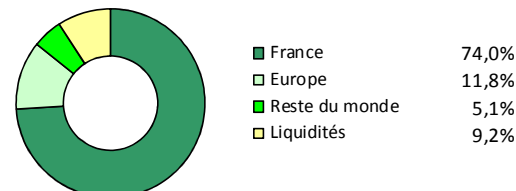
Par taille d'émission



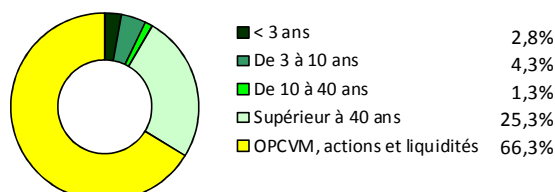
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois de mai:

On ne peut pas refaire le monde tous les mois !

D'ailleurs pour tenter de refaire un peu la France, avec un nouveau président qui ne sorte pas du système des partis politiques et une assemblée législative qu'on ne connaît pas encore, mais qui pourrait confirmer ce rejet bienvenu de la politique traditionnelle, il aura fallu attendre plus d'un demi-siècle.

Modestement, au milieu de ces événements réellement significatifs, nous n'avons donc pas grand-chose à apporter à notre dernier commentaire mensuel, sinon constater que la valeur de la part de votre SICAV a encore progressé de 3,7% ce mois-ci, portant la hausse de 2017 à 9,8%. C'est le reflux continu de l'aversion au risque et la politique toujours accommodante de la BCE qui sont les moteurs de cette progression.

On remarquera notamment la redécouverte de l'action **Eurosic**. Cette appréciation de la valeur de la part est plaisante, mais elle est bien plus rapide que l'encaissement des coupons. La réappréciation de certains dossiers, que nous envisagions dans la durée, semble se faire plus rapidement que prévu, mais c'est donc autant de performance en moins à attendre à l'avenir : la hausse des cours qui se produit maintenant sur certaines valeurs ne se produira pas plus tard. Par ailleurs, après des années de lent reflux de l'aversion au risque, les dossiers dépréciés deviennent bien rares et leur potentiel de hausse peu important.

Réjouissons-nous de ce que la performance de la gestion HMG, maintenant que l'actionnariat de Valmondia est stabilisé et ses objectifs clarifiés dans une approche de création de valeur à long terme, commence à être reconnue, puisque début Juin le cabinet de consultants américain Morningstar lui a attribué une quatrième étoile, contre trois auparavant.