

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 30/06/2016  
119,85 €

Actif net  
Au 30/06/2016  
8 844 137,06 €

## 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	-2,3	0,1	-2,5	-0,6	1,6

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

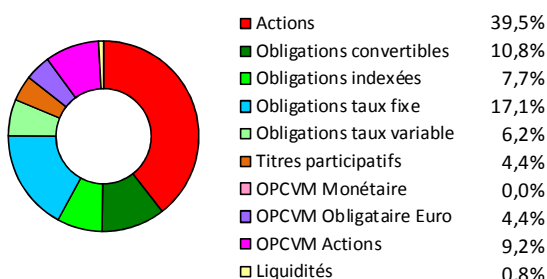
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

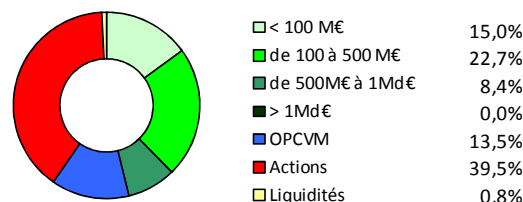
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

FONCIERE DE PARIS	7,1%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,4%
COFINOGA PERP TEC 10	5,5%	ICADE	4,1%
RALLYE 1% 02/10/20	4,9%	SAMSE	4,1%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	4,7%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,5%
ALIS FINI 3.99% 2017	4,4%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,3%

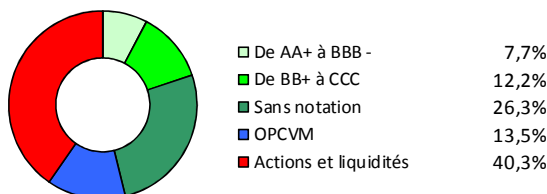
### Par type d'instrument



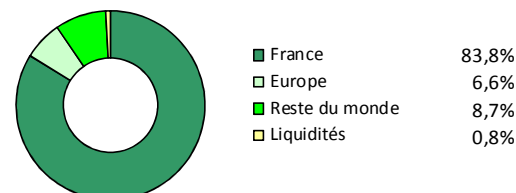
### Par taille d'émission



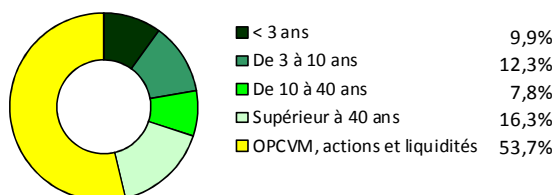
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



# VALMONDIA

## Commentaire du mois de juin:

Le mois de Juin a été marqué par le Brexit, et la Bourse a plongé, portant la baisse de l'indice CAC 40 à - 8,6% sur le semestre au 30 Juin. Valmondia a rétrogradé une partie de sa performance, mais a encore creusé l'écart avec les indices actions, en restant positif de + 0,1%.

En cette période estivale qui commence, il peut être instructif de regarder ce que nous enseigne ludiquement l'observation de l'océan.

Allongé sur une de ces vastes plages de Normandie ou des Landes, il est agréable de regarder ces petites vagues, qui s'approchent, puis s'éloignent dans un mouvement incessant. Il est impossible de dire, sur quelques minutes, si la mer avance ou recule : ce sont les fluctuations quotidiennes des marchés, au rythme de nouvelles diverses qui, après-coup, sont utilisées pour expliquer le mouvement qui leur a été concomitant – même s'il n'y a aucun lien de causalité réel. L'esprit humain est en effet entraîné à trouver des liens de cause à effet, même là où il n'y en a pas, et bien souvent, la simple coïncidence d'événements nous conduit à voir un lien de causalité entre eux.

De temps en temps, une vague plus importante que les autres donne un petit frisson de surprise. C'est le « Brexit », dont l'influence disruptive ne s'est pas (encore ?) transmise à la sphère financière. Incidemment, voyons-y le signe d'une perversion de nos esprits, qui fait que le principal vecteur de transmission de l'anxiété est aujourd'hui la monnaie : en quoi l'éventuelle sortie de la Grèce, une économie minuscule sur le plan même européen, était-elle plus importante pour les marchés financiers que celle du Royaume-Uni, une puissance économique majeure sur l'échiquier mondial ? Simplement, la Grèce avait l'euro, et la Grande Bretagne a la livre sterling : la courroie monétaire de transmission de la panique est absente dans le cas du Brexit.

Mais si, bercé par le va-et-vient de la mer, on s'endort un moment, on découvre subitement que l'on est allongé dans l'eau. Il y avait donc, aussi bizarre que cela paraisse, une tendance de fond à toutes ces petites vagues : c'était la marée montante.

Pour l'investisseur, discerner le sens de la marée est finalement bien plus important que prédire le sens de chaque vaguelette prise individuellement. Un investisseur qui aurait, il y a 30 ans, correctement anticipé l'évolution des taux d'intérêt et aurait acheté de l'emprunt d'état français au taux de rendement de 17% alors qu'il est maintenant à 0, et se serait laissé porter par la marée descendante, qui, indifférente aux élections, aux krachs boursiers et autres brexit, a fait exploser à la hausse les cours des obligations, aurait fait fortune sans avoir eu à se préoccuper d'arbitrages de court ou moyen terme.

« Il est dans les affaires des hommes une marée qui, prise à son heure, les conduit à la fortune » : ces paroles prêtées par Shakespeare à Jules César ont leur vérité en matière boursière.

Identifier le sens de la marée est exactement ce que nous tentons de faire pour Valmondia. La ligne directrice de la gestion que nous faisons pour votre compte est liée à notre anticipation que les taux d'intérêt vont rester très bas très longtemps. Les arbitrages qui sont faits au sein du portefeuille visent à donner au portefeuille de votre fonds la structure la plus en adéquation possible avec cette vision.

C'est pourquoi, au mois de Juin, malgré l'excitation des marchés due au Brexit, vos gérants sont restés sereins, se contentant d'augmenter légèrement la ligne de **convertibles CGG**, très en retard par rapport aux autres lignes obligataires de cet émetteur. A court terme, l'opération financière attendue sur les **obligations Alis** devrait permettre de sortir dans de bonnes conditions ces lignes de quasi-trésorerie pour renforcer, si les cours s'y prêtent, **Mercialys**, la société immobilière du groupe Casino. Ceci serait conforme à notre ligne de gestion de long terme, en améliorant le rendement de votre portefeuille, tout en en augmentant son potentiel de hausse.

Bon été à tous !

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet [www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com).