

Notation
Morningstar
★★★

VALMONDIA

juillet 2015

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du compartiment 2 de 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

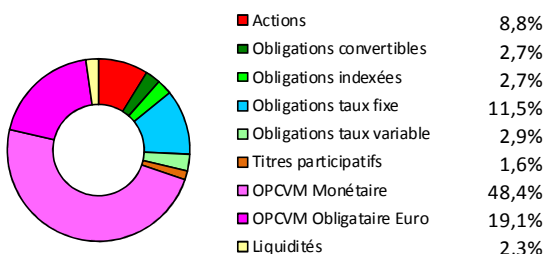
Performances %	1 mois	2015	1 an	juil-13
Valmondia	0,4	2,7	2,8	4,5

Répartition du Portefeuille

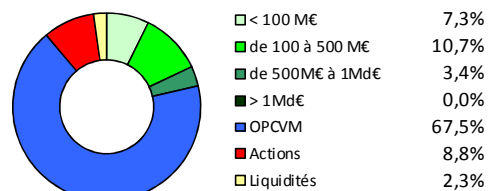
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

COFINOGA PERP TEC 10	2,6%	CRCAM BRIE PICARDIE	1,7%
LAFARGE 5%INDX 04/18	2,2%	GROUPAMA 7.875% 09-39	1,7%
MONTMARTRE PREMIER 4DEC	2,0%	ALIS FINI 3.99% 2017	1,5%
FONCIERE DE PARIS	1,9%	SAMSE	1,4%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	1,7%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	1,3%

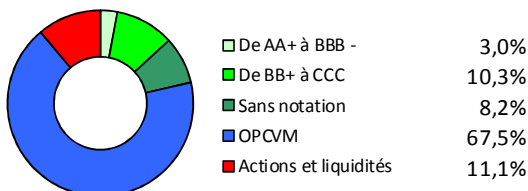
Par type d'instrument



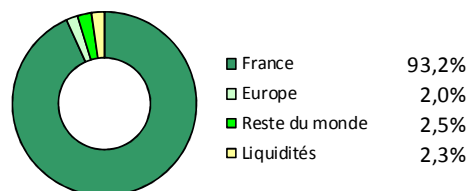
Par taille d'émission



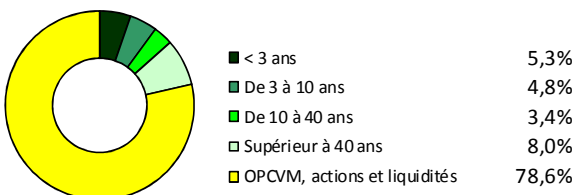
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



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 31/07/2015

123,33 €

Actif net

Au 31/07/2015

25 723 779,52 €

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - hmgfinance@hmgfinance.com

VALMONDIA

Commentaire du mois de juillet :

Le mois de juillet a été marqué par la poursuite de la baisse des marchés boursiers chinois qui, suivant l'amplitude des mouvements, ont eu certains jours une influence négative sur le reste des bourses mondiales, mais sans vraie contagion. Il est presque amusant de constater que les tribulations des marchés financiers de ce qui est maintenant la première économie mondiale inquiètent moins les investisseurs que l'endettement d'un pays aussi minuscule sur l'échiquier mondial que la Grèce ! Probablement une nouvelle manifestation de ce fameux « biais de proximité », qu'elle soit géographique ou psychologique, qui nous fait accorder plus d'importance aux événements qui nous paraissent proches.

Vos gérants ont accéléré les investissements ce mois-ci et des achats ont été faits sur le champagne **Lanson** et la société d'investissement **Sofragi**. Nous avons aussi souscrit à l'émission d'obligations convertibles **Touax**, en complément de l'investissement déjà réalisé dans la perpétuelle du même émetteur. Outre un bon rendement (6% par an), cette obligation convertible permettra de profiter de la hausse du cours de l'action Touax, si elle se produit. Rappelons que Touax loue des conteneurs de transport, des wagons, des barges fluviales et des cabanes de chantier, et que le cours de son action n'a pas progressé depuis le krach de 2008. Sa sensibilité aux métiers de la construction et au commerce mondial peut, après avoir nui à son appréciation, lui redonner de l'intérêt aux yeux des investisseurs dans la conjoncture actuelle. En effet, l'Europe continue à attirer l'attention des investisseurs, le mois de juillet ayant marqué un très beau rebond des marchés européens, soutenus depuis par des résultats semestriels annoncés par les entreprises, qui sont globalement de bonne facture.

Bon été à tous !