

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 31/08/2016 **127,85 €**

Actif net Au 31/08/2016 **9 433 954,88 €**

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 | 3 ans | Origine |
|----------------|--------|------|------|-------|---------|
| Valmondia | 3,3 | 6,7 | 4,7 | 8,4 | 8,4 |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Statistiques de risque sur 3 ans

| | |
|----------------------|------|
| Ratio de Sharpe | 0,52 |
| Volatilité Valmondia | 5,4% |

Profil de risque

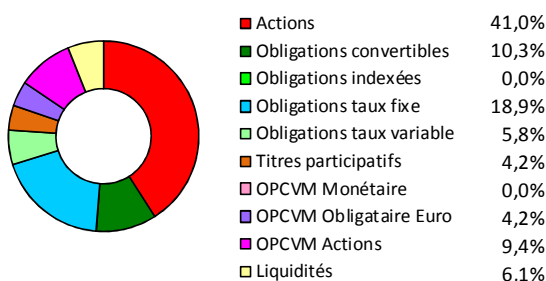


Répartition du Portefeuille

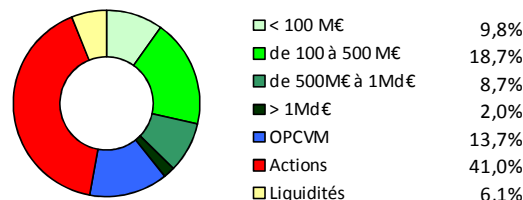
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

| | | | |
|-------------------------------------|------|-------------------------|------|
| FONCIERE DE PARIS | 6,7% | ICADE | 4,3% |
| COFINOGA PERP TEC 10 | 5,1% | SAMSE | 4,2% |
| SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071 | 4,6% | RENAULT TPA 83-84 PERP. | 3,4% |
| RALLYE 1% 02/10/20 | 4,6% | GROUPAMA 7.875% 09-39 | 3,0% |
| CRCAM BRIE PICARDIE | 4,4% | COMP GLE 1.75 01-20 | 2,7% |

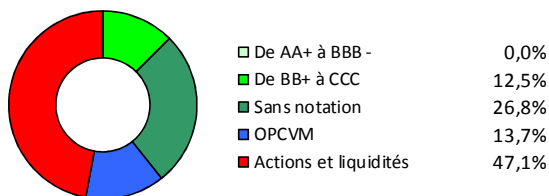
Par type d'instrument



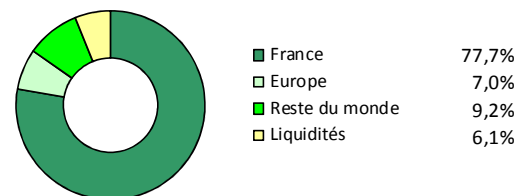
Par taille d'émission



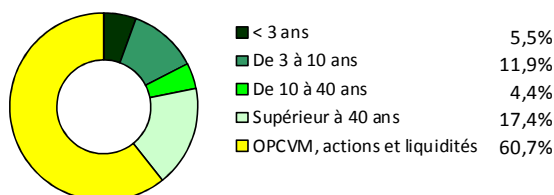
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois d'août:

La valeur de la part de Valmondia a progressé de + 3,3% au mois d'août, portant la hausse depuis le début de l'année à + 6,7 %. Cette progression prend toute sa signification quand on remarque que l'indice CAC 40 des principales valeurs de la Bourse de Paris a perdu -4,3 % sur la même période. Au fil des mois, il se confirme que la sélection des investissements faite par vos gérants arrive à s'émanciper des variations générales des marchés et que ce sont les qualités intrinsèques des sociétés mises en portefeuille qui font l'évolution de la valeur de la part. Il y aura certainement des retours en arrière, mais cette progression de long terme, indépendamment de la tendance générale des marchés financiers et de l'état d'esprit pusillanime des investisseurs, est bien ce que nous recherchons. Après les balbutiements du début, il est heureux de noter que l'évolution se fait dans le bon sens. Nous appliquons tous nos efforts à pérenniser cette tendance favorable.

Les actions représentent maintenant 41% du portefeuille. On pourra remarquer le rebond significatif de **Mersen** (produits industriels carbonés) à + 19,7% sur le mois. **Samse**, sous le coup d'une OPA de la part de l'irlandais CRH, OPA qui peut être déclenchée à tout moment en fonction de l'intention des actionnaires familiaux, a gagné plus de 3%. De bons résultats semestriels devaient continuer à soutenir sa progression, le prix de l'OPA future étant indexé en partie sur les résultats, via l'impact positif du résultat sur l'actif net de la société.

Les obligations ont généralement continué à se redresser, notamment, parmi les principales lignes du portefeuille, **Santos perpétuelle**, **Rallye échangeable en Casino** et **Groupama 7,875%**. **CGG** a continué à faire du surplace, et c'est bien un des derniers émetteurs « high-yield » à manifester autant de retard et un rendement aussi élevé (supérieur à 30% annuels jusqu'à l'échéance) : nous considérons que son potentiel de progression est significatif.

Les obligations **Alis** indexées sur l'inflation ont été apportées à l'offre de rachat faite par l'émetteur dans des conditions très favorables aux porteurs.

Au total, il semble donc que les états d'âme manichéens des marchés financiers ont laissé place, au moins temporairement, à une approche plus sélective et plus rationnelle, ce qui ne peut que bénéficier à votre sélection d'investissements.