

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 31/08/2017

146,43 €

Actif net

Au 31/08/2017

10 803 355,12 €

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	0,2	12,8	14,5	22,2	24,2

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,05
Volatilité Valmondia	6,7%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La volatilité est calculée sur la base des performances mensuelles (≠ SRRI ci-contre).

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

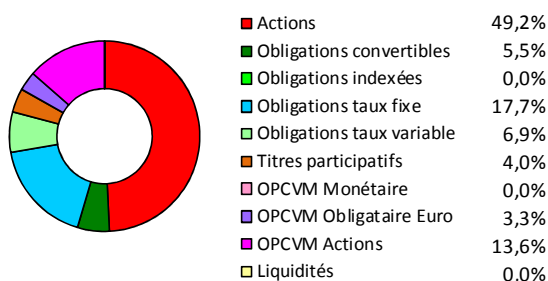
Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Répartition du Portefeuille

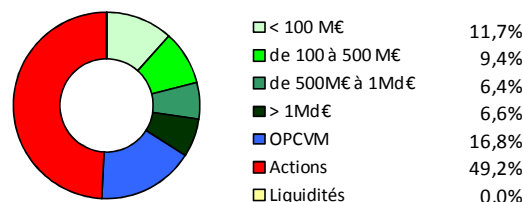
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

COFINOGA PERP TEC 10	6,9%	SAMSE	4,1%
EUROSIC	5,9%	ICADE	4,1%
STICH AK RABOBK 6,5%	4,4%	SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/	3,9%
CARMILA	4,4%	MERCIALYS	3,9%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,2%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,3%

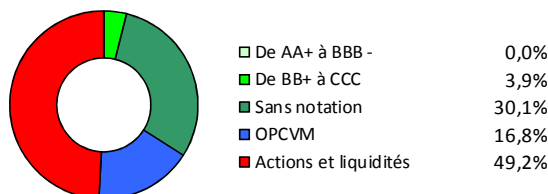
Par type d'instrument



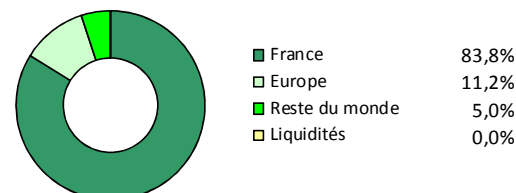
Par taille d'émission



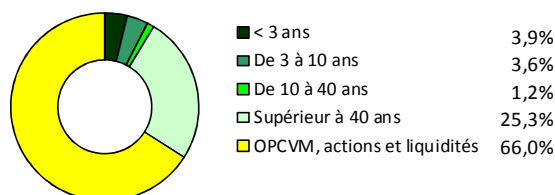
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois d'août:

Nous nous dirigeons vers un mois de septembre plus actif

Pour Valmondia ! Même s'il est vraisemblable que nos nouveaux élus et nos vieux syndicats contribueront eux aussi à animer plus que d'habitude le paysage national.

Eurosic, qui représente 5,9% de l'actif de Valmondia, va bientôt sortir du portefeuille suite à l'OPA de *Gecina* (voir notre précédent commentaire sur le sujet). Mais aussi l'obligation **Santos** (3,9% du fonds), remboursée par anticipation par son émetteur, la société pétrolière et gazière australienne éponyme. Par ailleurs, **Cofinoga**, la première ligne du fonds (6,9% du portefeuille) commence à être correctement appréciée.

L'automne va donc donner lieu à plusieurs réinvestissements et arbitrages. Dans un marché plutôt cher, ce n'est pas facile. Nos acquisitions vont se faire sur le marché des actions, où des « poches de value » subsistent encore, pas uniquement en France. Le rebond de l'euro face au dollar vient d'ailleurs à point nommé pour nous encourager à diversifier un peu les devises du portefeuille, jusqu'ici presque exclusivement concentré sur l'euro et accessoirement le franc suisse. La proportion des obligations au sein de l'actif va continuer à baisser; les bonnes affaires sont devenues presque inexistantes sur ce marché.

Nous pensons aussi que la performance de cette année (+ 12,8% à fin août), qui amplifie celle de l'année dernière au fur et à mesure de l'augmentation de la part des actions dans le portefeuille, nous encourage et nous confirme dans cette direction, et nous pensons pouvoir prendre quelques risques supplémentaires avec le petit "matelas" de plus-values déjà accumulées.

L'achat d'actions **Antalis**, effectué ce mois-ci, va dans ce sens. Antalis est le leader européen de la distribution en gros de papier bureau et impression (pour 71% de son chiffre d'affaires) et d'emballage (20% du chiffre d'affaires). Une troisième activité est constituée par les supports de communication visuelle (affiches, bannières, etc). Antalis achète aux producteurs de papier et carton, et livre aux clients qui peuvent être des imprimeurs, des éditeurs, des entreprises de vente par correspondance, etc. Dans un marché du papier d'impression en déclin, Antalis a de belles positions qui doivent asseoir sa rentabilité à long terme. L'action, du fait des circonstances difficiles de sa maison-mère (Séquana, anciennement Arjomari-Prioux), est très dépréciée par rapport à ce que nous estimons être sa valeur intrinsèque et nous avons pris (prudemment) une petite position presque au plus bas, l'action ayant bien rebondi depuis.

Bonne rentrée à tous !