

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 29/09/2017

149,32 €

Actif net

Au 29/09/2017

11 016 588,90 €

## 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	2,0	15,0	15,2	24,5	26,6

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

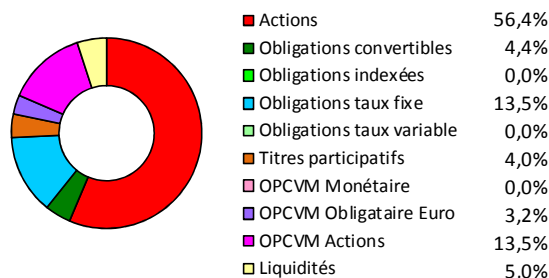
Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

## Répartition du Portefeuille

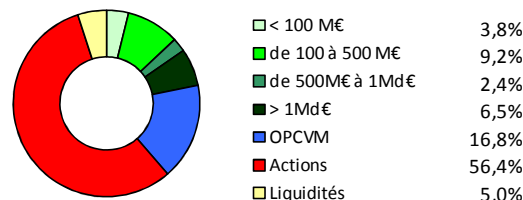
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

EUROSIC	5,8%	TOTAL	4,1%
CARMILA	4,4%	ICADE	4,1%
STICH AK RABOBK	6,5%	MERCIALYS	3,8%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,3%	COFACE	3,3%
SAMSE	4,2%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,3%

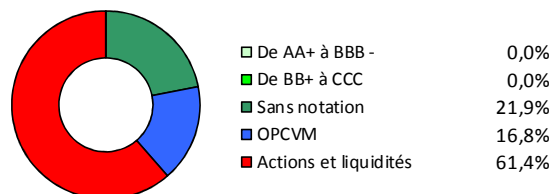
### Par type d'instrument



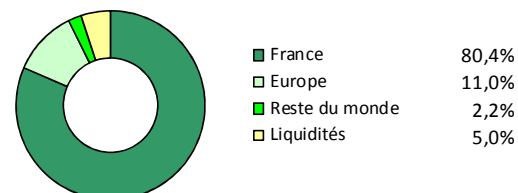
### Par taille d'émission



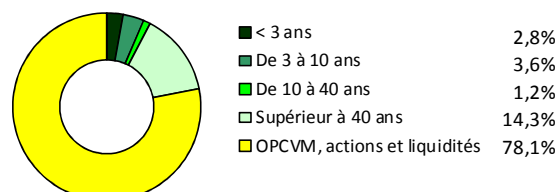
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



# VALMONDIA

## Commentaire du mois de septembre:

### Il faut savoir se rendre à l'évidence

Après de très nombreuses années de baisse des taux et de nombreux trimestres de resserrement des primes de risque, même les zones les plus reculées du marché obligataire européen ont maintenant été prospectées par des investisseurs affamés de rendement. Nous pouvons nous en réjouir, car ce fut le moteur principal de la hausse sensible de la part de Valmondia ces derniers temps. Mais le moteur n'a plus d'essence ! C'est donc d'ailleurs que doit venir la poursuite de cette progression. Ailleurs en termes de classe d'actifs : nous augmentons la part des actions au sein du portefeuille. Mais aussi ailleurs géographiquement, à un moment où, si la zone euro est inondée de liquidités, ce n'est pas le cas partout dans le monde : de nombreux pays offrent stabilité politique, croissance économique et rendement.

Dans cette double optique, diverses acquisitions ont été faites ce mois-ci sur le marché des actions et notamment **Coca-Cola Amatil**. Cette société australienne est négligée par le marché boursier. Cet embouteilleur de Coca-Cola fait face à une certaine stagnation des "soft drinks" et une forte concurrence sur son marché principal, en Australie et Nouvelle-Zélande (60% de son chiffre d'affaires). Mais ce qui nous intéresse le plus ici est la sécurité d'un marché développé sur une boisson qui n'est pas près de passer de mode et le rendement du dividende de 5,5%. Ce dividende est versé dans une devise solide et d'avenir, le dollar australien, dont le prix est, par chance, plutôt déprimé en ce moment du fait de la baisse du dollar américain depuis le début de l'année et de la baisse, jusqu'à récemment, des cours des matières premières, dont le pays est un important producteur. A plus long terme, les 40% du chiffre d'affaires qui viennent d'Indonésie (et accessoirement de Papouasie) vont prendre le relais en termes de croissance et de rentabilité : il y a 245 millions d'habitants en Indonésie, plus de 10 fois plus qu'en Australie, population en croissance rapide qui connaît de surcroît une augmentation plus que proportionnelle de sa classe moyenne, le cœur de clientèle de Coca-Cola. Ceci n'a pas échappé à l'attention de Coca-Cola, la maison historique d'Atlanta, propriétaire de la marque et de la recette, qui fournit le concentré nécessaire à l'élaboration de ce breuvage à ses embouteilleurs à travers le monde : en 2012, Coca-Cola USA a pris une participation de 29,4% dans la filiale indonésienne de Coca-Cola Amatil pour financer une importante augmentation de la capacité de production dans ce pays, pour un budget de 500 millions de dollars.

Au total, la valeur de la part de Valmondia a encore progressé de 2% en septembre, portant la progression à + 15 % depuis le début de l'année 2017.