

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 30/10/2015
122,07 €

Artif net
Au 30/10/2015
11 327 557,91 €

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

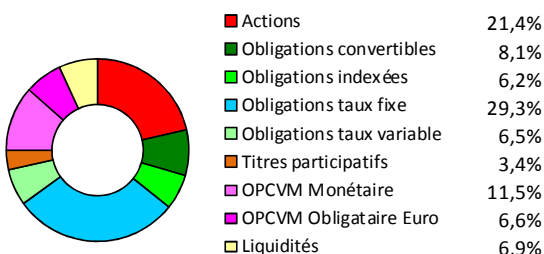
Performances %	1 mois	2015	1 an	juil-13
Valmondia	1,3	1,6	1,9	3,5

Répartition du Portefeuille

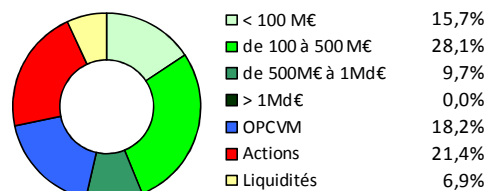
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

COFINOGA PERP TEC 10	5,7%	ALIS FINi 3.99% 2017	3,4%
LAFARGE 5%INDX 04/18	5,1%	GROUPAMA 7.875% 09-39	3,3%
FONCIERE DE PARIS	4,4%	SAMSE	3,2%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	3,7%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	2,8%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,5%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	2,8%

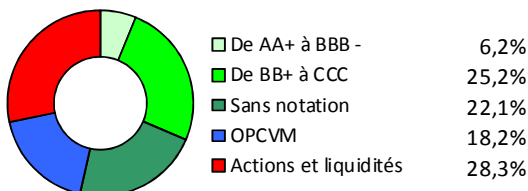
Par type d'instrument



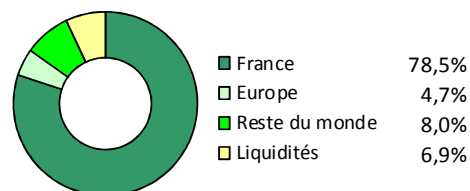
Par taille d'émission



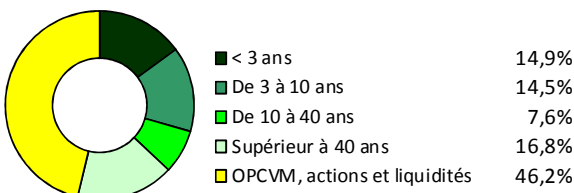
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois d'octobre:

Une étape importante dans la vie de Valmondia : point sur l'existant et perspectives de gestion

Les rachats de parts opérés comme prévu au cours du mois d'octobre ont permis de revendre la plupart des fonds extérieurs et votre Sicav se trouve maintenant avec un portefeuille d'investissements directs dans des titres cotés en Bourse, construit de la manière suivante :

- 20% investis en actions. Cette proportion a vocation à augmenter, car, dans une optique de 3 à 5 ans, c'est sur le marché des actions que les plus-values les plus significatives pourront être réalisées. Les sociétés dans lesquelles nous investissons sont sélectionnées pour leur capacité à croître dans la durée, mais aussi pour le faible cours actuel de leur action, largement inférieur à ce que nous estimons être leur valeur intrinsèque réelle. La fin de l'année qui approche est traditionnellement un moment intéressant pour investir, car de nombreux investisseurs rationalisent leur portefeuille en cette saison, et nous restons très vigilants sur les occasions qui peuvent se présenter.
- 80% investis en obligations et équivalents. Il y a toutes sortes d'obligations et ce type de placement n'est pas forcément synonyme de rentabilité zéro ! Ces placements en obligations que nous faisons pour votre compte répondent à l'un ou l'autre des deux objectifs suivants :
 - Un emploi de trésorerie à court terme, pour la moitié d'entre elles. Ces positions à faible rendement sont effectivement destinées à être vendues au fil de l'eau, pour financer des acquisitions plus offensives qui pourront être effectuées sur les marchés au cours des prochaines semaines.
 - Une revalorisation à terme, accompagnée d'un rendement annuel substantiel de 7% en moyenne. Ceci se compare très favorablement à la performance réalisée depuis le début de l'année par l'indice CAC 40 : + 4,3%. Ces obligations ont plutôt tendance à se comporter comme des actions (avec un rendement supérieur) et se trouvent dans deux principales catégories :
 - 1/ Le « quasi-capital » émis par les banques et compagnies d'assurances d'une part : c'est le cas des obligations **Vitrufin** et **Gothär** achetées ce mois-ci. Sauf revalorisation notable, l'objectif est de détenir ces titres pendant toute leur durée de vie, en encaissant un intérêt annuel élevé comparable au rendement à long terme du marché actions.
 - 2/ Ou des obligations d'émetteurs en « disgrâce », comme les obligations **Rallye échangeables en Casino** achetées en octobre. L'objectif est de revendre ces obligations quand le cours a fortement rebondi, lorsque le marché revient à une appréciation plus rationnelle des perspectives de l'émetteur. La performance à court terme de ces obligations Rallye depuis leur achat illustre ce point.

La fin de l'année, toujours propice aux achats à bon compte, devrait encore se montrer animée du fait des banques centrales, avec une FED qui pourrait remonter symboliquement ses taux et une BCE qui pourrait passer en territoire de rendement négatif. L'action de la FED devrait avoir une importance très minime sur Valmondia, le mouvement attendu étant d'une amplitude très faible et votre fonds n'étant pas exposé au dollar US. En revanche, l'action de la BCE ne pourrait qu'avoir un impact positif sur votre portefeuille, en suscitant un regain de la demande pour les titres qui offrent encore du rendement.

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.