

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 31/10/2016  
130,68 €

Actif net  
Au 31/10/2016  
9 643 163,71 €

## 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	0,9	9,1	7,1	10,4	10,8

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	0,63
Volatilité Valmondia	5,4%

### Profil de risque

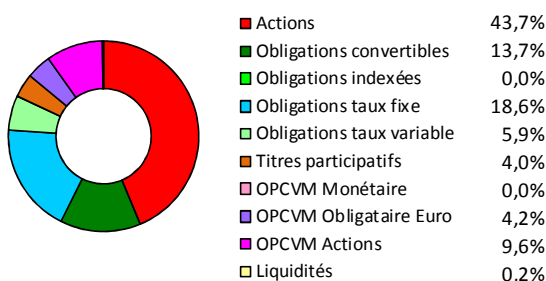
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Répartition du Portefeuille

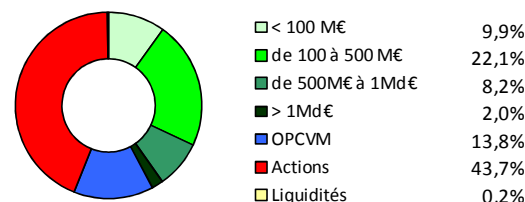
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

FONCIERE DE PARIS SIIC	6,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,1%
COFINOGA PERP TEC 10	5,2%	ICADE	4,1%
RALLYE 1% 02/10/20	4,5%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,3%
SAMSE	4,4%	RALLYE 5.25 02-22	3,1%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	4,4%	COMP GLE 1.75 01-20	3,0%

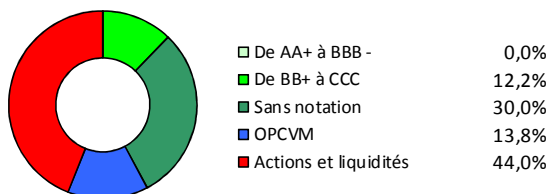
### Par type d'instrument



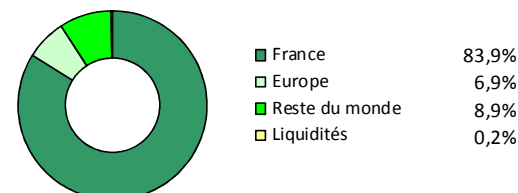
### Par taille d'émission



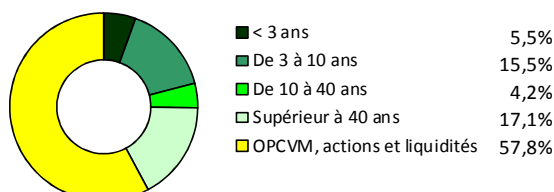
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



# VALMONDIA

## Commentaire du mois d'octobre:

### Un point d'étape à l'approche de la fin de l'année civile et en ce premier mois de votre exercice

L'approche de la fin de l'année (civile) et les ajustements de positions que cela entraîne, les craintes de hausse des taux, tout ceci offre des occasions d'arbitrage, et vos gérants ont été plus actifs que d'habitude ce mois-ci.

Venu des USA, un mouvement de vente des titres de sociétés exposées à l'immobilier commercial a entraîné un recul du cours de Mercialis, l'immobilière du groupe Casino, et nous avons renforcé cette ligne.

La situation particulière de l'Italie, dans l'attente du référendum, a permis de prendre une première position sur Beni Stabili, une foncière italienne du groupe Foncière des Régions, dont le principal locataire est Telecom Italia. Les baux de Telecom Italia viennent d'être renégociés et leur durée fortement allongée. Par ailleurs, Beni Stabili dispose d'un beau portefeuille d'immeubles en redéveloppement à Milan, capitale industrielle du pays. Un refinancement d'une grosse partie de l'endettement a été mené à bien à des taux largement inférieurs. De plus, Foncière des Régions s'est renforcée au capital de Beni Stabili cette année à 0.61 €, quand nous venons de payer 0.53 € pour initier notre position.

L'émission d'obligations Rallye convertibles en actions Casino nous a semblé particulièrement attrayante, offrant un rendement coupon de 5,25% pour une prime de seulement 30% sur une action qui se trouve bien loin de ses plus hauts historiques, et nous avons pris position.