

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 30/11/2016  
126,05 €

Actif net  
Au 30/11/2016  
9 301 162,39 €

## 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	-3,5	5,2	2,8	6,4	6,9

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	0,38
Volatilité Valmondia	5,9%

### Profil de risque

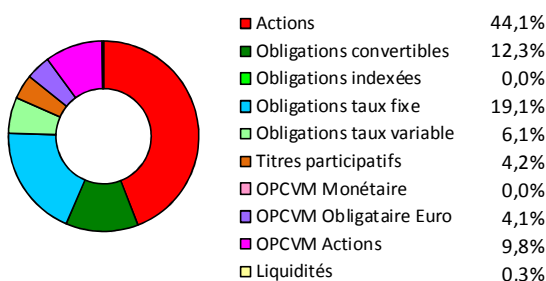
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Répartition du Portefeuille

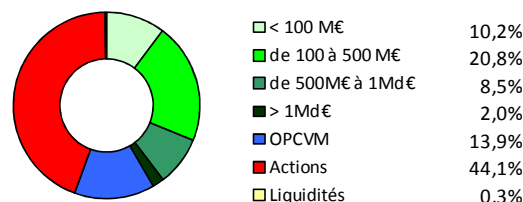
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

EUROSIC	6,0%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,2%
COFINOGA PERP TEC 10	5,4%	ICADE	4,1%
RALLYE 1% 02/10/20	4,7%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,4%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	4,5%	RALLYE 5.25 02-22	3,2%
SAMSE	4,4%	MERCIALYS	2,9%

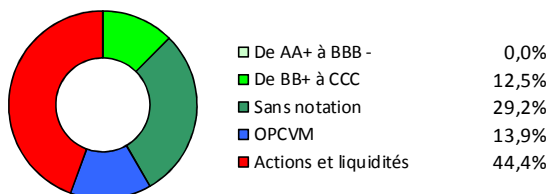
### Par type d'instrument



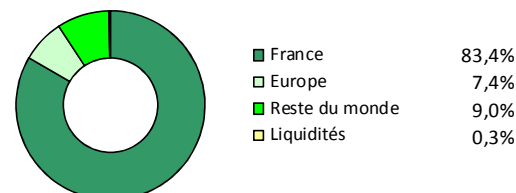
### Par taille d'émission



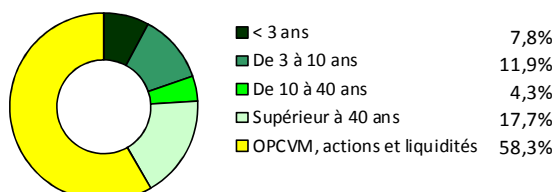
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



# VALMONDIA

## Commentaire du mois de novembre:

### Le retour de la volatilité

#### 1- Volatilité micro

"nous prendrons les mesures nécessaires pour évaluer les options existantes à court et long terme, afin de répondre au mieux aux contraintes de notre structure financière"

Voici une phrase du communiqué de presse de CGG annonçant les résultats du 3ème trimestre 2016 que les investisseurs n'ont pas du tout aimée... et qui a coûté de la performance à Valmondia, car deux tiers du recul du mois de Novembre est dû à la position en **CGG**, principalement l'obligation convertible 2020. Celle-ci se redressait lentement pour remonter, avant annonce, autour de 45% du nominal, et la voilà qui vient de revenir à peine au-dessus de 20% du nominal. CGG commence à avoir une meilleure visibilité sur 2017, et il semble que le rebond du marché de la géophysique soit reporté à une date ultérieure. Cela, c'est le court terme, largement surjoué par le marché. Le plus long terme, c'est la réalité industrielle et technologique d'une entreprise au premier plan dans le monde dans son domaine, au sein de laquelle l'Etat français est un actionnaire de référence pour 11% du capital, via BPI France et IFP Energies Nouvelles. Après la chute de ce mois de Novembre, le rebond des obligations CGG, lorsqu'il se produira, n'en sera que plus puissant.

#### 2- Volatilité macro

L'effet Trump s'est aussi fait sentir. Pour résumer, la politique qu'il compte mettre en œuvre, baisse d'impôts et travaux d'infrastructure, alors que l'économie tourne déjà bien avec un taux de chômage faible, fait craindre des tensions inflationnistes, donc une hausse des taux. Tous les titres de rendement ont décroché brutalement, en Europe aussi, alors que la situation y est complètement différente. Les sociétés immobilières ont été particulièrement touchées, ce qui est tout à fait absurde dans une optique de moyen terme. En effet les sociétés immobilières ont généralement renégocié à des taux fixes très bas leur endettement, et si inflation il y a, leurs loyers augmenteront, donc leurs bénéfices, ainsi que la valeur de leur patrimoine. Certaines sociétés immobilières ont perdu plus de 10%, notamment **Icade** et **Mercialys**, dans le portefeuille de Valmondia. Nous pensons qu'elles se ressaisiront vite.

Du côté des opérations, Gecina ayant jeté l'éponge sur **Foncière de Paris**, nous avons apporté les actions Foncière de Paris à l'offre en actions **Eurosic**, qui est ainsi devenue la première ligne du portefeuille.

Bonne fin d'année à tous !