

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations

Gérant: Marc GIRAULT depuis le 9 juillet 2013

SICAV de droit français-Parts de Capitalisation

Catégorie BCE
Fonds mixtes

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 Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative Au 30/11/2017
150,96 €

Actif net de l'OPCVM Au 30/11/2017
11 202 175,06 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion de l'OPCVM est la recherche d'une performance supérieure à son indicateur de référence l'EONIA capitalisé +2% en limitant le risque de perte en périodes défavorables grâce à une gestion opportuniste et flexible d'allocations d'actifs sur la durée de placement recommandée.

Informations complémentaire: La gestion est opportuniste et privilégie les titres à rendement élevé.

Depuis 2013, la SICAV est investie en emprunts privés perpétuels et convertibles et en actions de rendement. La position de ces dernières a régulièrement augmenté depuis 2014.

Performances

Performances %	1 mois	2017	1 an	3 ans	Origine
Valmondia	0,7	16,2	19,8	25,6	28,0

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,18
Volatilité Valmondia	6,7%



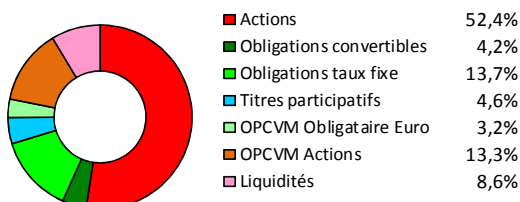
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

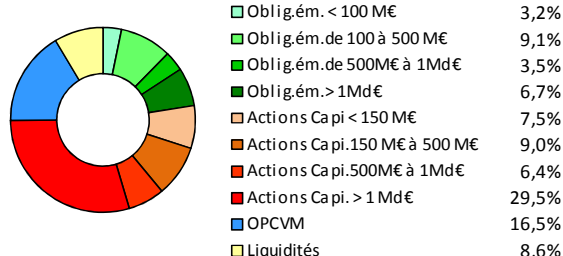
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

STICH AK RABOBK 6,5%	4,5%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,9%
SAMSE	4,3%	MERCIALYS	3,9%
TOTAL	4,3%	ALPHSW 5 05/15/49	3,5%
ICADE	4,2%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	3,4%
CARMILA	4,2%	COFACE	3,3%

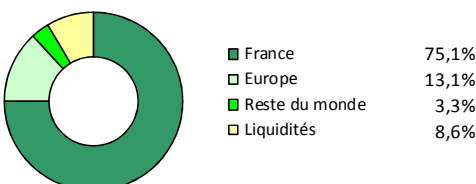
Par type d'instrument



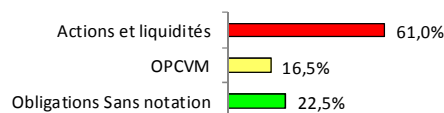
Par taille d'émission/Capi



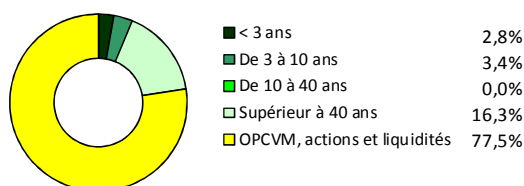
Par zone géographique de l'émetteur



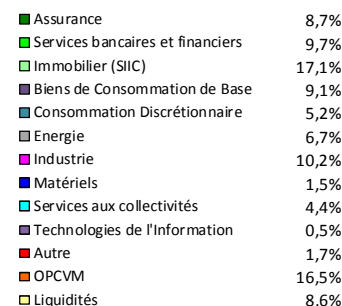
Par notation financière



Par échéance des titres



Par secteur d'activité



VALMONDIA

Commentaire du mois de novembre:

Vu de haut et vu de loin : suite et fin temporaire

Continuant notre tour de monde des performances et des rendements boursiers à travers l'histoire depuis 1900, la hiérarchie des pays selon leurs performances de très long terme est pleine d'enseignements.

Les plus belles performances boursières (nettes de l'inflation) parmi les pays développés, depuis plus de 100 ans, viennent des pays neufs et riches en matières premières : l'Afrique du Sud, de manière un peu surprenante si on considère les difficultés dans lesquelles ce pays semble se débattre actuellement, mais aussi Australie, Nouvelle-Zélande, USA, Canada.

En sens inverse, de manière finalement peu étonnante, le continent européen, éprouvé par deux guerres mondiales, occupe la queue du peloton. Belle et triste unanimité entre tous ces pays qui font depuis 1900 moins bien que le monde en général, dans l'ordre du pire au « moins pire » : Autriche, Italie, Belgique, France, Allemagne (eh oui !), Portugal, Espagne, Irlande et même la Suisse !

Mais, c'est le milieu du peloton qui surprend et nous pose des questions intéressantes. En effet, les pays du nord de l'Europe, en y incluant le Royaume-Uni, malgré des ressources limitées en matières premières (hors la Norvège) réalisent des performances largement supérieures à celles de l'Europe de l'Ouest et du Sud. C'est bien là-aussi quasiment d'un tir groupé qu'il s'agit entre la Suède, le Danemark, la Finlande, le Royaume-Uni arrivant un peu derrière. Nous voulons y voir le signe que, par-delà un certain déterminisme géographique et climatique, l'être humain est, après les matières premières, un facteur décisif dans la croissance économique et la performance boursière.

Ces remarques de très long terme ont-elles le moindre intérêt pour la gestion de HMG Rendement ? Nous pensons que oui car, ce sont elles qui constituent la toile de fond de nos décisions d'investissement. Nos récents achats, **Coca-Cola Amatil** en Australie et **Swire Pacific** à Hong Kong, outre leur évaluation boursière dépréciée et le bon rendement de leur dividende, sont liés à ces observations.

Au-delà de ces considérations de très long terme, vos gérants, fidèles à leur approche « value » et contrariante, n'ont pas oublié qu'en cette période de l'année les titres qui ont bien progressé en cours d'année ayant tendance à accélérer leur mouvement, des occasions de cession peuvent se présenter. C'est ainsi que nous avons pris des bénéfices sur les obligations **KA Finanz**.