

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 31/12/2015
119,79 €

Actif net

Au 31/12/2015
11 116 254,23 €

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

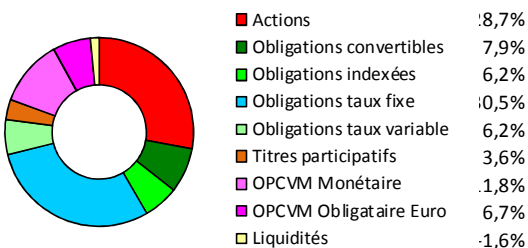
Performances %	1 mois	2015	1 an	juil-13
Valmondia	-2,3	-0,3	-0,3	1,5

Répartition du Portefeuille

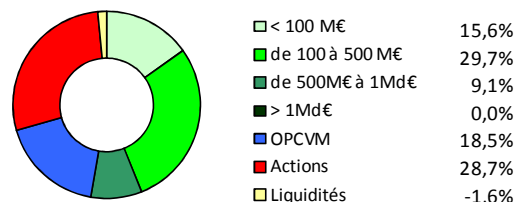
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

COFINOGA PERP TEC 10	5,4%	ALIS FINI 3.99% 2017	3,4%
LAFARGE 5%INDX 04/18	5,2%	GROUPAMA 7.875% 09-39	3,4%
FONCIERE DE PARIS	4,4%	COFACE	3,3%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	3,7%	SAMSE	3,0%
CRCAM BRIE PICARDIE	3,7%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	2,9%

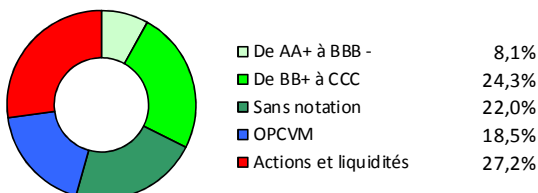
Par type d'instrument



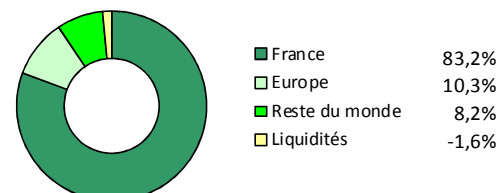
Par taille d'émission



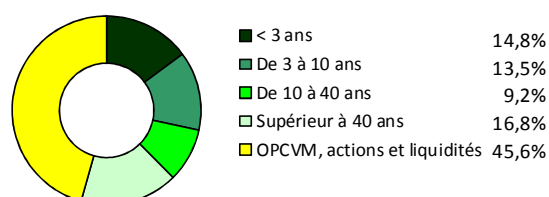
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA

Commentaire du mois de décembre:

Il semble que les doutes que nous manifestons depuis deux ans quant à une poursuite de la hausse des marchés commencent à être partagés plus largement.

Après une baisse de 0,54% en 2014, l'indice CAC 40 a rebondi de 8,53% en 2015, sur le bon comportement des actions les plus attaquées au cours des années précédentes, à savoir les sociétés les plus exposées à l'Europe. Notons aussi que, pour la 4ème année consécutive et la 8ème fois en 10 ans, l'indice des valeurs petites et moyennes a fait mieux que le CAC 40. Pourquoi cette hausse du marché français, hausse que l'on observe un peu partout en Europe ? Une certaine unanimité est à noter depuis plus d'un an maintenant parmi les investisseurs, qui considèrent que la baisse de l'euro et des prix de l'énergie va stimuler la croissance européenne. Pour 2016 à nouveau cette opinion prévaut. Nous avons de sérieux doutes sur la validité de cette vision, et il semble que la chute de l'indice CAC 40 de 12% en Décembre tende à nous donner raison.

Par ailleurs, l'indice Dow Jones a, pour la première fois depuis plusieurs années, cédé du terrain en 2015 : - 2,23%, malgré la relativement bonne tenue de l'activité économique locale. Nous ne pensons pas que la Bourse américaine puisse réaliser un bon parcours en 2016 : la bonne tenue du dollar, qui handicape les exportateurs américains, la chute des prix de l'énergie, secteur qui a une importance particulière aux USA en sont deux raisons suffisantes.

Nous ne voyons pas comment les marchés européens pourraient en 2016 s'affranchir dans leur comportement des indications données par le marché américain, leader mondial incontesté en la matière. Ceci d'autant plus que la locomotive allemande va donner des signes de faiblesse, l'effort d'équipement industriel des pays émergents, au premier rang desquels la Chine, ralentissant.

Faut-il chercher le salut du côté des marchés obligataires ? Non.

La rentabilité des SICAV monétaires est actuellement négative. Le taux de rendement des emprunts d'Etat français de durée de vie de 10 ans a terminé l'année à un rendement historiquement faible de 1,01%. Et nous pensons que les taux d'intérêt vont rester très bas très longtemps car, malgré la supposée indépendance des banques centrales, les Etats ne peuvent se permettre de voir les taux remonter, considérant le niveau très élevé de leur endettement – notamment la France, qui devrait atteindre en 2016 ou 2017 un taux d'endettement de 100% de son PNB. Et quand on se souvient que le PNB français comprend une part importante de pseudo valeur-ajoutée des administrations publiques, le taux d'endettement réel de la France, mesuré par rapport au PIB réel productif, le PIB marchand, est bien plus élevé.

Commentaire du mois de décembre (suite et fin):

Dans ce contexte où il ne faut pas attendre de belles performances sur les indices, notre approche prend tout son sens : nous estimons que c'est, en 2016, plus encore qu'en 2015, de la sélection des titres (actions et obligations) pour leurs qualités propres que viendra la performance. Plutôt que de jouer les modes, les concepts souvent fumeux et les indices, nous sélectionnons pour votre compte des sociétés pour une combinaison de leurs qualités intrinsèques et de la sous-évaluation de leur cours. C'est une approche exigeante, car elle demande une connaissance la plus précise possible des sociétés dans lesquelles nous investissons. C'est aussi une manière de procéder parfois frustrante à court et moyen terme, car le travail et les résultats atteints par ces sociétés, surtout lorsqu'il s'agit de valeurs petites et moyennes, ne sont pas toujours reconnus rapidement par le marché. Mais dans notre expérience, c'est la manière la plus sûre et la plus efficace d'obtenir une progression de vos avoirs à long terme.

Savoir rester focalisé sur le long terme devient de plus en plus difficile, et donc de plus en plus important. Le sentiment véhiculé par les media change beaucoup plus rapidement que la réalité des choses, et de manière beaucoup plus forte que ce qui serait justifié, car c'est leur fonds de commerce d'entretenir l'excitation permanente des intervenants, leur euphorie ou leur dépression : le sensationnel fait vendre ! Il ne faut pas trop se laisser influencer par cela si l'on veut obtenir de bons résultats dans la durée. Par ailleurs, actuellement, en matière d'information, non seulement du côté des media, mais aussi, plus gravement, du côté des investisseurs, le volume prime largement la qualité ou la pertinence. Mais c'est pourtant en sachant discerner les informations pertinentes parmi le fatras qui inonde les marchés financiers tous les jours, que des résultats durables peuvent être atteints.

Des positions ont été prises ce mois-ci sur **Lafarge Holcim**, **Rallye** (maison-mère de Casino), **HMG Globetrotter** (pays émergents) et **Découvertes** (petites sociétés françaises).

Bonne et heureuse nouvelle année 2016 à tous !