

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  
1,5% TTC

Droits d'entrée  
Max. 5%

Souscription Initiale  
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG

Valeur liquidative

Au 31/01/2014

118,88 €

Actif net

Au 31/01/2014

15 493 223,41 €

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du compartiment 2 de 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

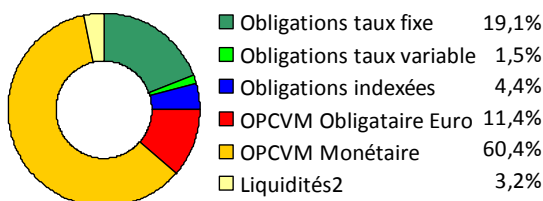
| Performances % | 1 mois | 2014 | juil-13 |
|----------------|--------|------|---------|
| Valmondia 2    | 0,1    | 0,13 | 0,75    |

## Répartition du Portefeuille

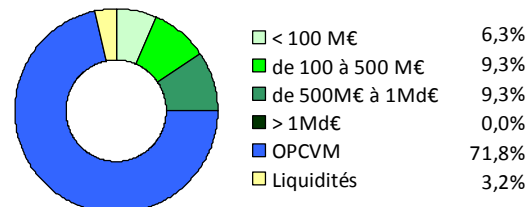
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

|                                     |      |                                  |      |
|-------------------------------------|------|----------------------------------|------|
| LAFARGE 5%INDX 04/18                | 3,8% | PICARD BONDCO 9% 10/18           | 2,2% |
| SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2070 | 3,0% | ALIS 4.3% 25/7/32 I              | 1,8% |
| ALIS FINi 3.99% 2017                | 2,6% | CRED AGRi TF/TV TSDI PERPETUAL   | 1,6% |
| GROUPAMA 7.875% 09-39               | 2,4% | CREDIT AGRICOLE TF/TV PERPETUELL | 1,6% |
| BANQUES POPULAIRES 9.25% PERP       | 2,2% | COFINOGA PERP TEC 10             | 1,5% |

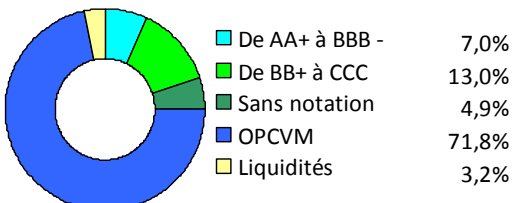
### Par type d'instrument



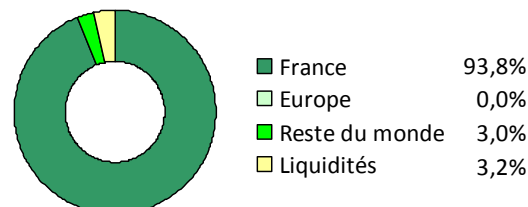
### Par taille d'émission



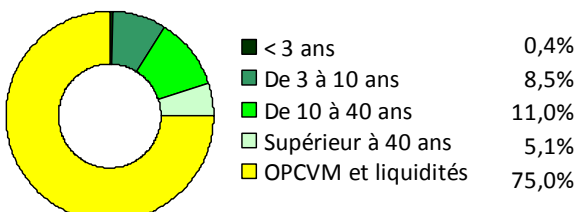
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



# VALMONDIA 2

## Commentaire du mois de janvier:

### Objectif : réduction du risque

A un moment où les claires certitudes que la plupart des investisseurs avaient en début d'année s'écroulent les unes après les autres, concernant une hausse agréable des marchés développés en 2014, il est un domaine qui semble encore tenir ses promesses : le high yield, et tout ce qui s'y rattache.

Le high yield européen a vu des souscriptions nettes de 262 millions € dans les fonds spécialisés pendant la dernière semaine de Janvier, ce qui est la 21<sup>ème</sup> semaine consécutive de souscriptions nettes. Ceci après des souscriptions nettes de 190 millions € la semaine précédente, et de 8,35 milliards en 2013 et 7,2 milliards en 2012.

Ce mouvement devrait bientôt buter sur la baisse du rendement offert par le gisement : conditions d'émission plus serrées et hausse des cours du gisement existant se liguent pour cela. Les souscriptions actuelles ne se font majoritairement plus sur le rendement futur qu'on pourrait objectivement attendre, aux niveaux actuels, mais sur la performance historique des fonds concernés. Les investisseurs qui savaient ce qu'ils faisaient, et qui ont souscrit à ce type de fonds depuis 2008, sont de plus en plus remplacés par des investisseurs qui pensent manifestement que la performance passée est un guide sûr de la performance future. Ce n'est bien évidemment pas le cas, et des lendemains décevants, dans le meilleur des cas, douloureux, dans le pire des cas, sont en gestation pour ces derniers venus sur le marché.

Le marché des obligations privées à haut rendement est susceptible de se retourner à tout moment. Il n'est pas le seul, car le marché des obligations convertibles est lui aussi gonflé par des souscriptions exagérées par rapport au gisement actuel : il n'y a pratiquement plus de rendement disponible sur ce marché, qui repose aujourd'hui uniquement sur la capacité des fonds spécialisés à continuer à collecter, même si la hausse des sous-jacents pourrait constituer un moteur auxiliaires.

Dans ce contexte, vos gérants ont été très prudents en janvier, car ils pensent que le moment n'est pas bon pour prendre du risque et essayer d'obtenir un meilleur rendement. Bien au contraire, ils pensent que, dans l'état d'esprit à la fois spéculatif et instable qui prévaut actuellement, il est justifié de réduire l'exposition au risque plutôt que de l'augmenter. Dans cette optique, ils céderont au cours des semaines à venir l'essentiel des fonds et sicav centrés sur le high yield et les obligations convertibles achetés ces derniers mois, et dont la performance a été bonne.