

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
1,5% TTC

Droits d'entrée
Max. 5%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative

Au 31/03/2014

119,59 €

Actif net

Au 31/03/2014

15 585 203,69 €

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

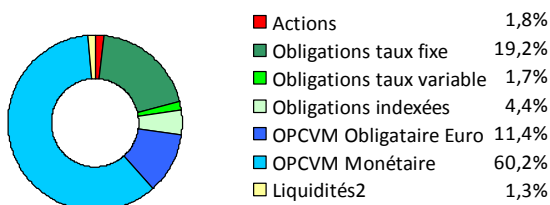
Performances %	1 mois	2014	juil-13
Valmondia 2	0,3	0,7	1,4

Répartition du Portefeuille

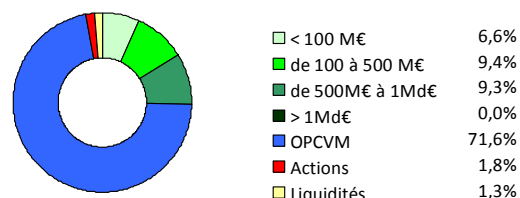
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

LAFARGE 5%INDX 04/18	3,8%	PICARD BONDCO 9% 10/18	2,2%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/20:	2,9%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	1,8%
ALIS FINI 3.99% 2017	2,6%	FONCIERE DE PARIS	1,8%
GROUPAMA 7.875% 09-39	2,5%	COFINOGA PERP TEC 10	1,7%
BANQUES POPULAIRES 9.25% PERP	2,2%	CRED AGRIF TF/TV TSDI PERPETUAL	1,6%

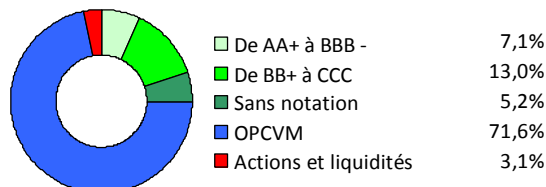
Par type d'instrument



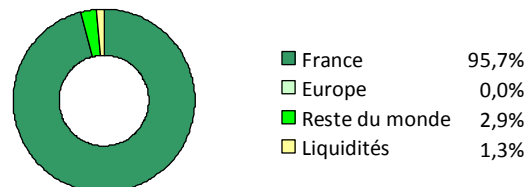
Par taille d'émission



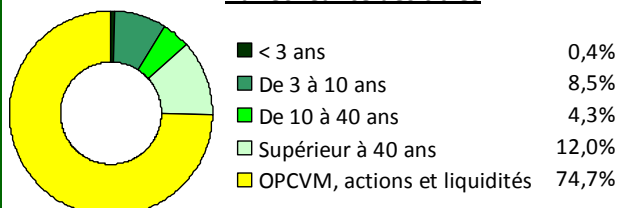
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA 2

Commentaire du mois de mars:

Le marché obligataire a continué en Mars sur sa tendance de Février, et les investisseurs sont désespérément à la recherche de rendement, ce qui va les conduire à faire des erreurs. De nombreuses émissions ont été lancées, et parmi celles-ci, nous en avons identifié deux qui présentaient des caractéristiques intéressantes, et que nous avons mises en portefeuille : Quick (la chaîne de fast food) et Kaufman et Broad.

Nous avons aussi fait une première incursion sur le marché des actions, en mettant en portefeuille une société immobilière : Foncière de Paris.

Foncière de Paris détient 1,24 milliards € de patrimoine avec 450 millions € d'encours de crédit-baux (gérés à expiration) et 130 millions € de participations dans d'autres sociétés immobilières.

Le patrimoine, loué à 93,3%, est composé à 70% de bureaux, 18% de locaux d'activité et commerces et 9% d'hôtels et auberges de jeunesse. 76% de la valeur est située dans Paris, Levallois, Neuilly et Boulogne contre 18% dans le reste de la 1^{ère} couronne d'Ile de France. La stratégie est d'investir les cash-flows issus du crédit-bail dans les bureaux parisiens.

Foncière de Paris est gérée par une petite équipe, qui dirige également Foncière 6-7, et s'est fait un nom en bourse dans le développement réussi de Cofitem et les cessions à très bon prix de Paris-Bail, Siic de Paris et de nombreuses participations dans des foncières. L'équipe a développé des savoir-faire de niche permettant un très bon couple risque-rentabilité: restructuration de bureaux haut-de-gamme, hôtellerie, financement de la restauration de chaîne, etc.

Le capital est contrôlé par des assureurs (Covéa, Allianz, ACM) qui ont accompagné les dirigeants dans leurs précédentes sociétés et le flottant s'établit à 12%.

Le prix d'achat de 92 euros se compare à l'actif net de 111 €. Le dividende qui va être payé se montera à 6 euros, donnant à cette action un rendement de 6,5%.