

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 31/03/2015

122,99 €

Actif net

Au 31/03/2015

13 778 229,37 €

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

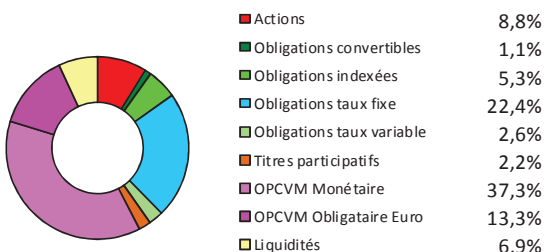
Performances %	1 mois	2015	1 an	juil-13
Valmondia 2	0,7	2,4	2,8	4,2

Répartition du Portefeuille

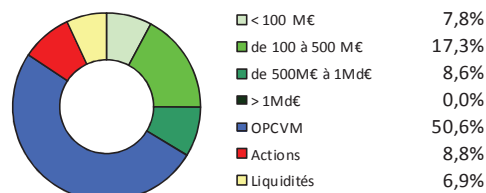
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

FONCIERE DE PARIS	3,8%	BANQUES POPULAIRES 9.25% PERP	2,4%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	3,2%	SAMSE	2,3%
GROUPAMA 7.875% 09-39	3,0%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	2,2%
ALIS FINI 3.99% 2017	2,9%	COFINOGA PERP TEC 10	1,9%
ALIS 4.3% 25/7/32 I	2,5%	BAWAG 8.125% 301023	1,8%

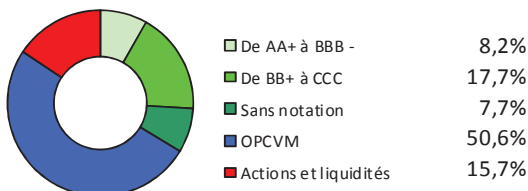
Par type d'instrument



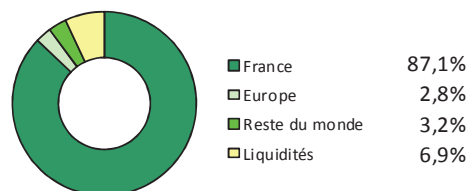
Par taille d'émission



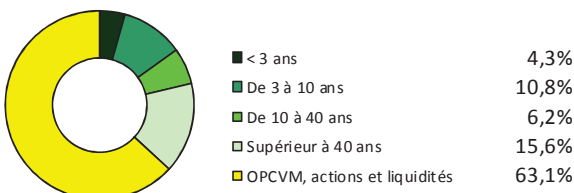
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA 2

Commentaire du mois de mars:

La demande des investisseurs pour des produits offrant un peu de taux ne faiblit pas. L'augmentation du volume d'émission des hybrides, par exemple, montre que les émetteurs sont prêts à répondre à cette demande.

Ainsi, le mois de Mars a battu un record historique, celui du nombre de sociétés non financières ayant émis des hybrides. Pas moins de 5 émetteurs industriels ont suscité la concupiscence des investisseurs : Suez environnement, pour 500 millions, Repsol, pour 2 Mds, Volkswagen, pour 2,5 mds, Vattenfall pour 2 Mds, et le dernier en date, Bayer pour 1,3 Mds.

Votre SICAV n'a pas participé à ces émissions, les conditions semblant à vos gérants bien moins attrayantes que celles qu'offrent encore certaines émissions plus anciennes négociées sur le marché secondaire.

Globalement, sur l'ensemble du marché obligataire privé, le volume d'émissions en Mars a atteint 96,45 Mds €, en hausse de 37,3% sur un an glissant. Beaucoup d'émetteurs profitent des taux extrêmement bas pour financer le remboursement des émissions plus anciennes par anticipation. Le gisement de titres présentant des conditions de taux rémunératrices se réduit de jour en jour.

Mais, lorsque le marché connaîtra un accident, le gisement aura singulièrement augmenté et les bonnes affaires abonderont.