

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 31/07/2014

120,00 €

Actif net

Au 31/07/2014

13 482 046,80 €

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

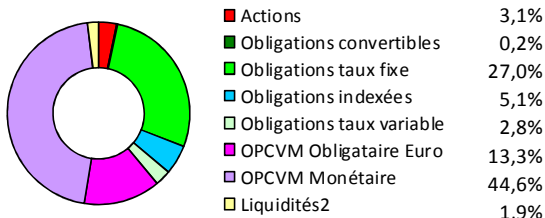
Performances %	1 mois	2014	juil-13
Valmondia 2	-0,5	1,1	1,7

Répartition du Portefeuille

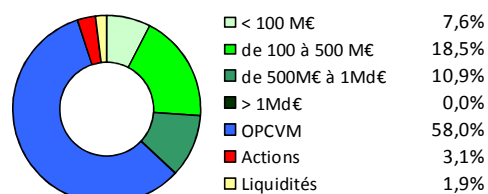
Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

LAFARGE 5%INDX 04/18	4,3%	PICARD BONDCO 9% 10/18	2,4%
SANTOS FINANCE LTD 8.25% 22/09/2071	3,5%	BANQUES POPULAIRES 9.25% PERP	2,4%
FONCIERE DE PARIS	3,1%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	2,2%
GROUPAMA 7.875% 09-39	3,1%	COFINOGA PERP TEC 10	2,0%
ALIS FINI 3.99% 2017	2,9%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	1,9%

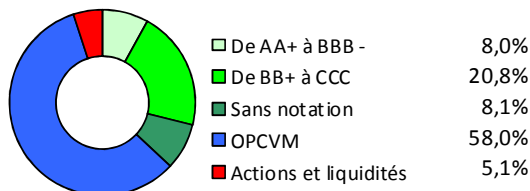
Par type d'instrument



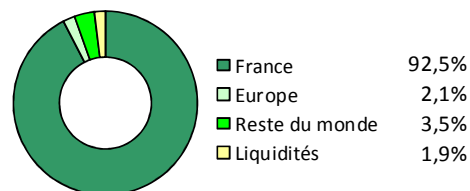
Par taille d'émission



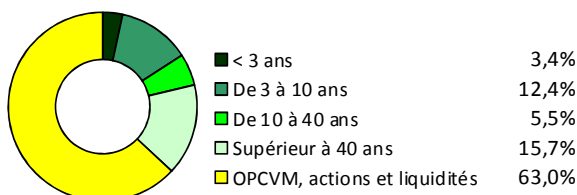
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



VALMONDIA 2

Commentaire du mois de juillet:

Un été calme... boursièrement

Le marché des obligations privées est particulièrement inactif à l'heure où nous écrivons, et la tendance à l'affaiblissement des cours se poursuit, sans réelle pression vendeuse, mais en l'absence quasi-totale d'acheteurs. Il est même étonnant que la Bourse n'ait pas réagi plus fortement à toutes les nouvelles politiques dégradées des derniers mois (Palestine, Ukraine, Irak,...), et leur aggravation traditionnelle au cours de l'été.

Anticipant cette tendance, comme nous l'indiquions dans notre commentaire des derniers mois, nous avons maintenu un solde de trésorerie important afin de pouvoir saisir des occasions d'achat, si elles venaient à se manifester, les cours pouvant décaler rapidement dans un marché dont beaucoup d'opérateurs sont absents.

Bonne fin d'été à tous !