

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 28/11/2014

120,23 €

Actif net

Au 28/11/2014

13 487 882,44 €

## 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

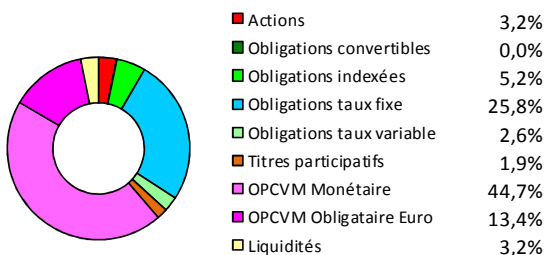
Performances %	1 mois	2014	juil-13
Valmondia 2	0,4	1,3	1,9

## Répartition du Portefeuille

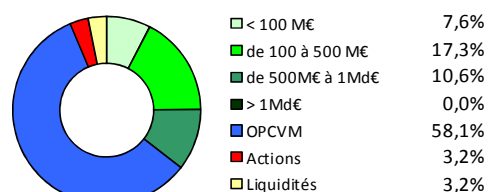
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

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

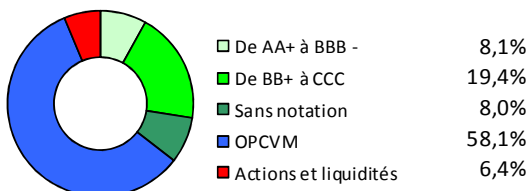
### Par type d'instrument



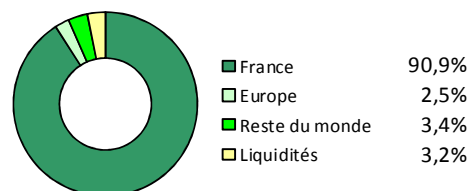
### Par taille d'émission



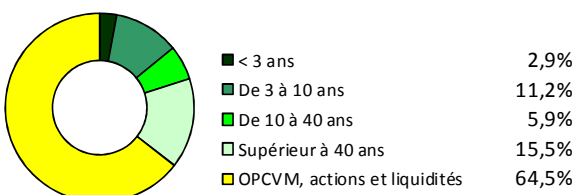
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



# VALMONDIA 2

## Commentaire du mois de novembre:

Un marché qui retrouve un certain équilibre, mais où les opérateurs sont toujours nerveux et où il reste des affaires à faire : c'est le sentiment qui se dégage du mois de Novembre.

Ceci est illustré par :

### **Les fortes fluctuations d'une semaine à l'autre sur certaines signatures**

A titre d'illustration, on notera tout particulièrement la forte hausse en fin de mois de CGG Veritas.

La déprime actuelle des cours du pétrole, qui n'encourage pas les sociétés pétrolières à investir dans l'exploration, a causé une forte chute de toutes les sociétés du secteur, notamment CGG Veritas (ex Compagnie Générale de Géophysique). La société d'ingénierie Technip en a profité pour lancer une offre d'achat sur CGG Veritas. L'affaire a finalement capoté – au moins temporairement - mais ceci illustre la forte volatilité qui est revenue dans le marché. L'obligation CGG 5,875% 2020 est ainsi passée en quelques jours de 85% du nominal à 102% - puis à nouveau à 85% !

### **Mais un volume d'émissions abondant dans tous les segments du marché**

Citons l'intermédiaire Carax, qui résume bien la situation et l'état d'esprit : « Le volume d'émission sur le marché primaire a atteint 69,72 Mds € (94 opérations) en novembre, un montant à rapporter à un volume d'EUR 56,95 Mds € un an plus tôt (+22.43%) et à un volume de 30,95 Mds € en octobre 2014 (volume multiplié par 2.25).

Au cours du mois, nous avons ainsi recensé 58 émissions « corporates » pour un volume d'émission de 38,65 Mds € (soit 54% des émissions du mois) tandis que la catégorie des « financières » a représenté 31,07 Mds € (36 émissions soit 45% du volume consolidé). »

**Bonne et heureuse fin d'année à tous.**