

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 31/12/2014

120,10 €

Actif net

Au 31/12/2014

13 473 924,42 €

## 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

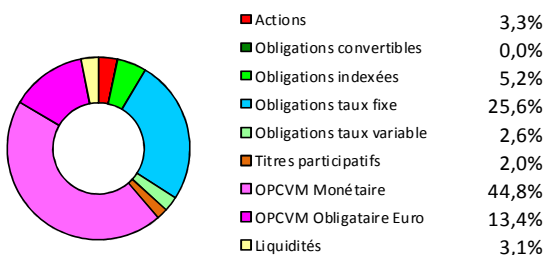
Performances %	1 mois	2014	juil-13
Valmondia 2	-0,1	1,2	1,8

## Répartition du Portefeuille

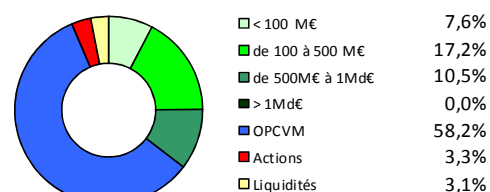
### Principales lignes du portefeuille (hors OPCVM)

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

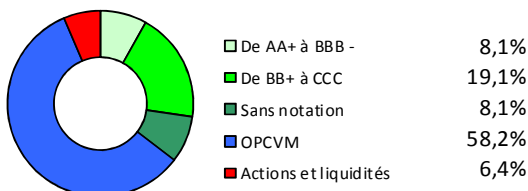
### Par type d'instrument



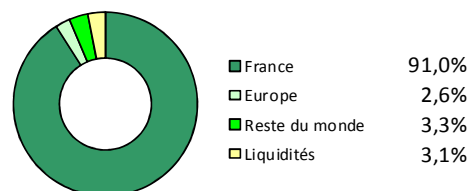
### Par taille d'émission



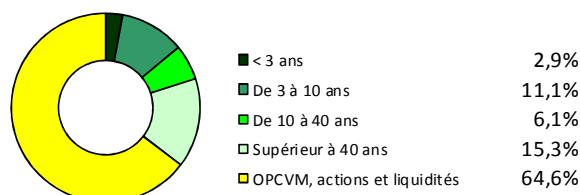
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



# VALMONDIA 2

## Commentaire du mois de décembre:

Peu de changement en Décembre dans la structure de Valmondia. Le compartiment 1 reste presque exclusivement investi en fonds monétaires, cependant que Valmondia 2 est investi maintenant à hauteur de 35,37% en obligations et actions choisies pour leurs qualités intrinsèques.

Vos gérants sont toujours à la recherche de titres attrayants pour le long terme afin de continuer à construire votre portefeuille.

Foncière de Paris, dont Valmondia 2 détient des actions, a annoncé vouloir fusionner avec sa filiale, Foncière des 6ème et 7ème arrondissements de Paris. Les points forts de cette opération sont :

- la constitution d'une foncière de bureaux concentrée sur Paris (90% du patrimoine post-fusion). Les bureaux ont une bien meilleure rentabilité que l'immobilier d'habitation, et présentent bien moins de complications de gestion.
- un patrimoine de près de 3Mds€ pour une capitalisation boursière supérieure à 1Md€, et un ratio d'endettement (dette en proportion du patrimoine) raisonnable de 46%.

Cette nouvelle société foncière sera opportuniste dans ses choix d'investissement, et n'a pas de pondération cible de ses actifs entre immeubles de prestige (loyers supérieurs à 650€ par mètre carré et par an) et immeubles économiques (moins de 450€).

La volonté des dirigeants est, comme ce fut le cas sur les 30 dernières années (Foncière de Paris s'appelait auparavant Cofitem-Cofimur), de verser un dividende au moins stable (6€) au cours des prochains exercices, à partir d'un résultat récurrent par action post-fusion de 7,50€. Sur la base du cours que vous avez payé pour l'acquisition de vos actions, ceci représente un rendement supérieur à 6% par an, plus de six fois supérieur au rendement de l'emprunt d'Etat à 10 ans (0,88% en fin d'année 2014) - avec en plus des perspectives de plus-values, que ne présente pas l'emprunt d'Etat. Les actions sûres offrant un pareil rendement deviennent très rares, et cela justifierait une hausse sensible du cours.

La volonté de la direction d'augmenter la taille de la société et de la rendre plus visible des investisseurs, notamment via l'ambition d'intégrer certains indices, est aussi positive en ce sens, car cela devrait aboutir à une revalorisation du cours de Bourse, même à prix des bureaux inchangés à l'avenir, car elle cote en dessous de la valeur d'actif.

Nous anticipons un rendement total de cet investissement de 15% sur les six prochains mois : 6% de rendement du dividende, et 9% de hausse du cours, pour porter le cours à un niveau voisin de l'actif net actuel.

Vos gérants souhaitent à tous les porteurs de Valmondia une bonne et heureuse nouvelle année !