

Notation Morningstar  
★★★★★

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le DCI pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com))



Victoire des SICAV:  
« Gestion flexible internationale » 2013

Gérant: Marc GIRAULT depuis l'origine

FCP de droit français-Parts de Capitalisation

Catégorie AMF Diversifiés

Code ISIN  
FR0007495049

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 5 septembre 1995

Frais de Gestion 2,392% TTC

Commission de Surperformance 10% de la performance supérieure à 10% en taux annuel actuariel

Droits d'entrée Max. 2,5%

Commission de rachat 1%

Souscription Initiale Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative

Au 29/02/2016

2 283,44 €

Actif net

Au 29/02/2016

45 369 731,73 €

# HMG RENDEMENT – Part C

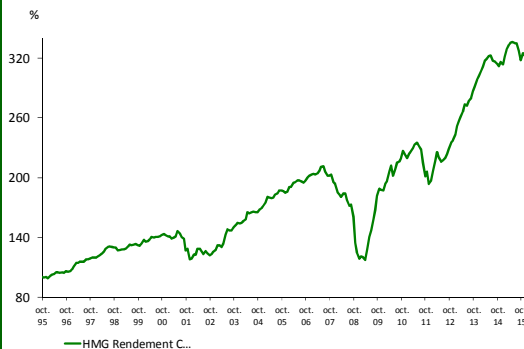
février 2016

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP 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 fonds privilégie les titres à rendement élevé.

Depuis 2008, le FCP est principalement investi en emprunts privés perpétuels et convertibles. Le fonds bénéficie de l'approche value et contrariante de la société de gestion. Depuis 2014, la position en actions de rendement a régulièrement augmenté.

## Performances



Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-2,1	-5,7	-8,7	16,6	57,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-1,7	-2,0	-3,3	1,1	2,0
Classement Morningstar Centile	90	82	78	27	4

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
HMG Rendement	-10,2	23,5	24,0	4,0	1,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-6,0	8,6	8,1	4,4	6,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,91
Volatilité HMG Rendement	5,8%
Volatilité Catégorie Morningstar Mixtes Euros Equilibrés	7,8%

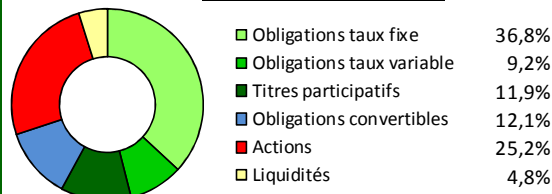
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

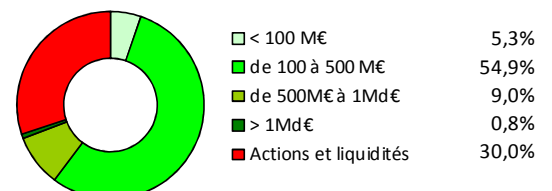
### Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	8,0%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,8%
FONCIERE DE PARIS	7,6%	SAMSE	3,6%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,5%	SOITEC 6.5 18/09/18	3,5%
GROUPAMA 7.875% 09-39	6,0%	CNP TSDI TV05-PERP	3,1%
TOUAX 29/07/2013	5,3%	ETHIAS FINANCE 7.50% 160119	3,0%

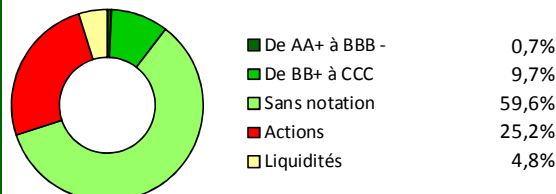
### Par type d'instrument



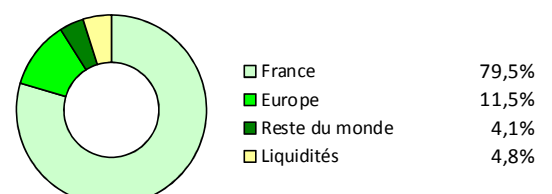
### Par taille d'émission



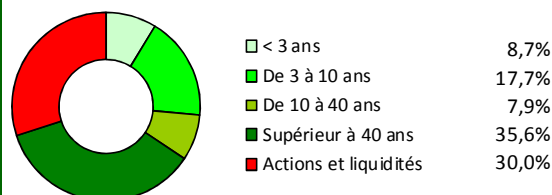
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-2,1	-5,7	-8,7	16,6	57,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-1,7	-2,0	-3,3	1,1	2,0
Classement Morningstar Centile	90	82	78	27	4

## Commentaire du mois de février

**C'est pendant les soldes qu'on fait les meilleures affaires.**

Nous sommes encore en période de soldes sur le marché et un seul exemple sera plus parlant que de multiples statistiques. **Groupama 7 7/8**, la 4ème ligne la plus importante de votre portefeuille, avec un call qui sera probablement exercé en 2019 donc à plus ou moins 3 ans, a vu son rendement passer au-dessus de 8% en février. 8% !! Quelle entreprise de bonne qualité offre du 8% annuels sur 3 ans aujourd'hui ? Cette anomalie, comme bien d'autres présentes dans le fonds HMG Rendement, constitue la source de la performance future de votre fonds.

Nous ne répèterons jamais assez que c'est dans ce type de périodes que l'on fait les meilleures affaires, celles qui construiront la performance des prochaines années. Ces périodes où la peur l'emporte sur la rationalité des intervenants, surtout lorsqu'ils ont, comme certains, tendance à croire au caractère quasiment « magique » de la performance, sans comprendre que derrière cette performance il y a un choix minutieux de sociétés, de types d'émissions, de lecture bénédictine des contrats d'émission – en bref, beaucoup de travail acharné.

Si certains dossiers mineurs de votre portefeuille, comme **Oi**, continuent à avoir une vie boursière exagérément difficile, les bonnes nouvelles n'ont pas manqué sur les principales lignes de HMG Rendement.

**Soitec**, dont la convertible représente 3,5% du portefeuille, a annoncé une augmentation de capital réservée à ses actionnaires publics, avec un soutien chinois, et une seconde augmentation de capital ouverte à tous les actionnaires, destinée à racheter en bourse une partie de l'émission. Résultat : 48% de hausse en un mois sur cette position.

Moins spectaculaire, mais bien agréable aussi, **Foncière de Paris**, dont l'action est la 2ème position de votre portefeuille avec 7,6% de l'actif, a annoncé ses résultats 2015. Ils sont bons : l'actif net réévalué par action croît de 13,8%, le dividende ordinaire augmente de 1,6% à 6,2 €, et un dividende supplémentaire exceptionnel de 2,8 € sera versé. Au total, un rendement cette année de 8,5% sur le cours avant l'annonce des résultats. Pas mal pour une société immobilière de bureaux bien gérée, concentrée sur le centre de Paris. Résultat : 6,5% de hausse en février, pendant que le CAC 40 perdait 1,5%.

Nous savons que nous sommes dans un moment où il fait bon investir, car la peur ambiante fait que nous pouvons aujourd'hui acheter des titres en-dessous de leur valeur intrinsèque, avec des rendements élevés et solides. Mais serons-nous écoutés ? Uniquement par les « happy few ».

Ainsi va la Bourse, qui n'offre le meilleur de ses faveurs qu'aux investisseurs qui savent garder une certaine rationalité !