

Notation
Morningstar
★★★★★

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le DCI pour plus d'informations (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 31/03/2016
2 407,04 €

Actif net

Au 31/03/2016
45 883 140,10 €

HMG RENDEMENT – Part C

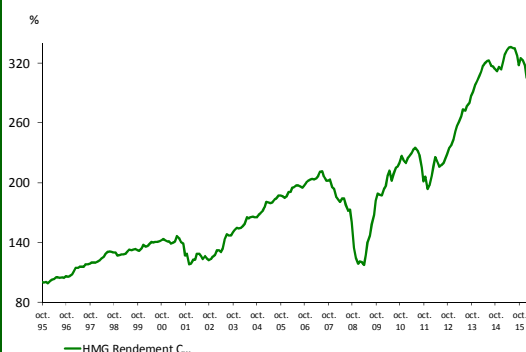
mars 2016

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	5,4	-0,6	-5,2	21,1	62,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,9	-2,5	-6,4	13,1	17,5
Classement Morningstar Centile	3	13	33	17	2

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	1,02
Volatilité HMG Rendement	6,4%
Volatilité Catégorie Morningstar Mixtes Euros Equilibrés	7,8%

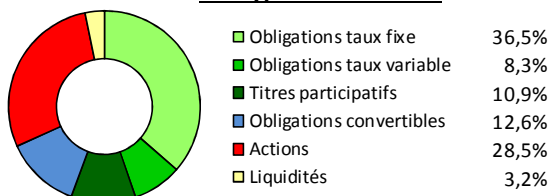
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

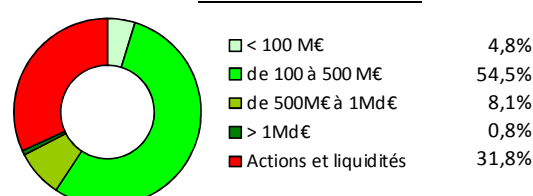
Principales lignes du portefeuille

FONCIERE DE PARIS	9,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,0%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,9%	SAMSE	3,7%
COFINOGA PERP TEC 10	7,0%	SOITEC 6.5 18/09/18	3,4%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,0%	RALLYE 1% 02/10/20	3,3%
TOUAX 29/07/2013	4,8%	CNP TSDI TV05-PERP	3,0%

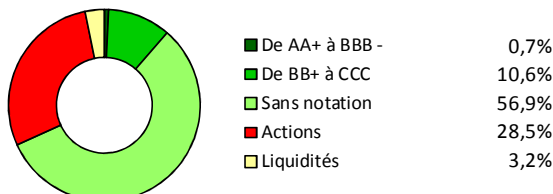
Par type d'instrument



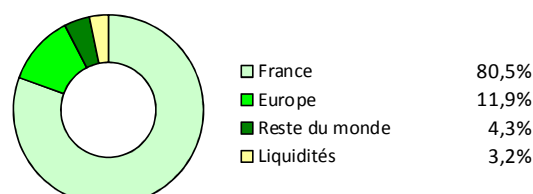
Par taille d'émission



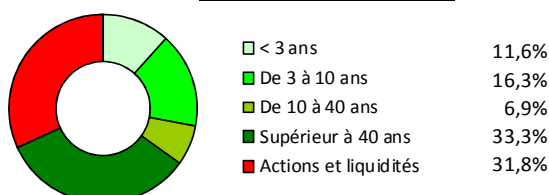
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	5,4	-0,6	-5,2	21,1	62,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,9	-2,5	-6,4	13,1	17,5
Classement Morningstar Centile	3	13	33	17	2

Commentaire du mois de mars

Les soldes sont finis... jusqu'à la prochaine saison.

Une illustration simple : **Groupama 7,875%** dont nous parlions fin février, est repassée en un mois d'un rendement au call de plus de 8% à « seulement » 5,3% fin mars. Ceci s'est traduit par 10% de hausse sur le cours, passé de moins de 100% du nominal à 108%. L'appétit pour le rendement est revenu encore plus rapidement qu'il était parti. Ajoutons à cela une OPA, inespérée mais plutôt généreuse, sur la plus grosse position de HMG Rendement, **la Foncière de Paris**, objet aussi de notre commentaire du mois dernier, avec une prime de 22,7% sur le dernier cours coté avant l'annonce de l'opération.

Résultat : HMG Rendement regagne 5,4% au mois de mars.

Vos gérants n'ont pas vu la nécessité d'être très actifs ce mois-ci : ils ont légèrement réduit dans le rebond la position de **Groupama 7,875%** et de **Touax perpétuelle**, et plus substantiellement celle en titre participatif luxembourgeois de **Saint Gobain** indexé sur la rentabilité de l'entreprise. Ils ont par contre pris une toute petite position spéculative sur la dette **Abengoa** pour participer à la restructuration du capital de cette société.

Entre des rendements coupon élevés assis sur des émetteurs solides sur l'essentiel du portefeuille, des actions sous-évaluées et un potentiel de rebond important sur certaines positions plus spéculatives, le portefeuille nous semble bien composé et présenter encore un bon potentiel d'appréciation dans un environnement financier qui se résigne à des taux très bas très longtemps (cf les derniers commentaires de Mme Yellen).