

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 29/04/2016

2 449,37 €

Actif net

Au 29/04/2016

46 829 530,18 €

HMG RENDEMENT – Part C

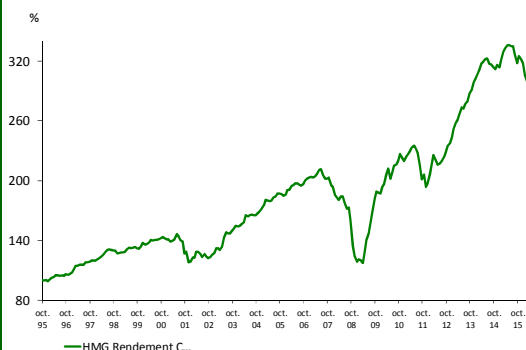
avril 2016

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	1,8	1,2	-4,1	20,8	64,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,9	-2,5	-6,4	13,1	17,5
Classement Morningstar Centile	11	5	29	14	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	1,01
Volatilité HMG Rendement	6,4%
Volatilité Catégorie Morningstar Mixtes Euros Equilibrés	7,8%

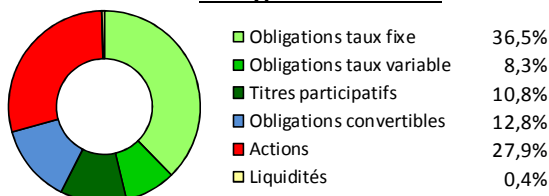
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

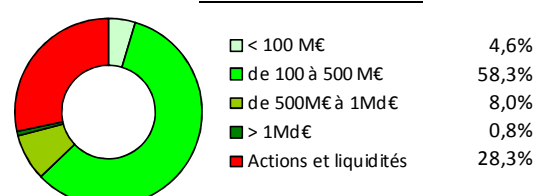
Principales lignes du portefeuille

FONCIERE DE PARIS	9,5%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,8%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,8%	SAMSE	3,7%
COFINOGA PERP TEC 10	7,1%	SOITEC 6.5 18/09/18	3,6%
GROUPAMA 7.875% 09-39	4,9%	RALLYE 1% 02/10/20	3,3%
TOUAX 29/07/2013	4,6%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,3%

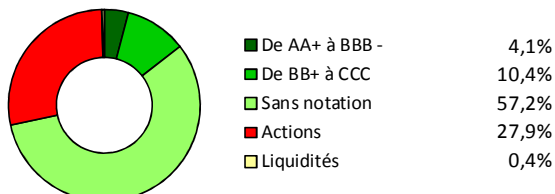
Par type d'instrument



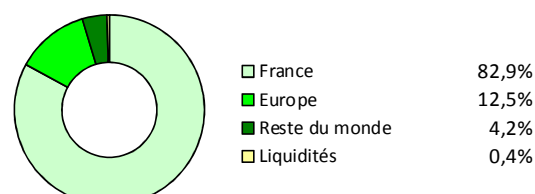
Par taille d'émission



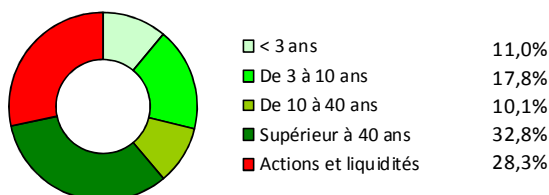
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,8	1,2	-4,1	20,8	64,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,9	-2,5	-6,4	13,1	17,5
Classement Morningstar Centile	11	5	29	14	2

Commentaire du mois d'avril

Enfin, la situation est très simple

Les taux vont rester à 0 pendant très longtemps. Donc tout ce qui rapporte plus que 0 vaut quelque chose.

Mais l'aversion pour le risque connaît des éruptions périodiques, qui font plonger, précisément mais injustement, les titres qui ont un rendement correct au profit de ceux qui n'ont aucun rendement (l'arbitrage en faveur des emprunts d'état dans les situations de stress psychologique).

Quoi qu'il arrive dans le vaste monde, guerres, même aux portes de l'Europe, récession ou croissance... il est plus intéressant d'avoir un titre qui rapporte 6% qu'un titre qui rapporte 0%. Donc périodiquement les investisseurs reviennent vers ces titres. C'est inévitable.

Comment travailler dans un marché pareil ? Il n'y a rien de plus simple : acheter quand l'aversion au risque monte, revendre quand elle a atteint un point bas.

Avec des taux à 0, les investisseurs ne gagnent pas d'argent. La volatilité, honnie des investisseurs, devient au contraire dans ce contexte leur meilleure alliée – encore faut-il qu'ils s'en aperçoivent ! – car c'est elle et elle seule qui permettra de réaliser des performances positives, même avec des taux à 0.

Offrant un taux coupon de 6,4% et un rendement actuariel de 6,7%, le tout avec un risque fondamental mesuré, mais certes une volatilité qui connaît des phases de tension, ce que propose HMG Rendement nous semble convaincant. Rendement actuariel élevé + risque fondamental calibré + opportunités d'arbitrage offertes par les périodes de volatilité = probablement beaucoup mieux que 0% par an à moyen terme !

En hausse à nouveau en avril : +1,8%, la valeur de la part de HMG Rendement a bénéficié de cette « bonne » volatilité.

La position en **Crédit Agricole de la Brie** a été renforcée, de même que la ligne en **Cofinoga**. Cette dernière, rapportant un coupon variable, mais avec une composante fixe de 135 bps, donne au niveau actuel un rendement coupon légèrement inférieur à 4%. Achetés avec une décote de 40% sur le nominal, un remboursement anticipé de ces titres, même s'il fallait l'attendre encore 10 ans, donnerait encore un rendement final proche de 6% annuels – sur un risque BNP.

Les remous causés par l'annonce de l'intention d'**Alis** de proposer vraisemblablement un échange aux porteurs de sa dette nous ont permis de reprendre position sur ce dossier.