

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 31/05/2016

2 462,95 €

Actif net

Au 31/05/2016

51 487 970,41 €

# HMG RENDEMENT – Part C

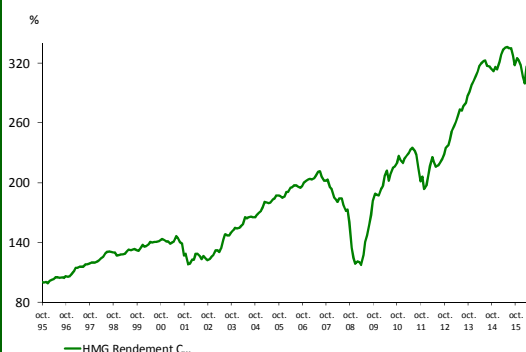
mai 2016

## 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	0,6	1,7	-3,9	18,2	64,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,7	-1,9	-5,6	12,1	18,2
Classement Morningstar Centile	74	7	40	23	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	0,93
Volatilité HMG Rendement	6,3%
Volatilité Catégorie Morningstar Mixtes Euros Equilibrés	7,8%

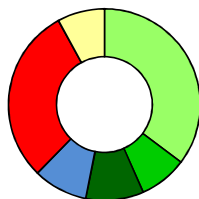
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

FONCIERE DE PARIS	8,5%	TOUAX 29/07/2013	4,3%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,6%
COFINOGA PERP TEC 10	6,5%	SAMSE	3,4%
ALIS 4.3% 25/7/32 I	6,3%	RALLYE 1% 02/10/20	3,2%
GROUPAMA 7.875% 09-39	4,4%	CNP TSDI TV05-PERP	2,8%

### Par type d'instrument



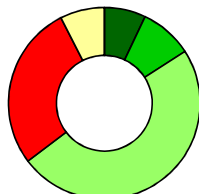
Obligations taux fixe	33,1%
Obligations taux variable	7,6%
Titres participatifs	9,2%
Obligations convertibles	8,6%
Actions	27,8%
Liquidités	7,5%

### Par taille d'émission



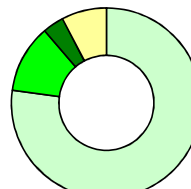
< 100 M€	4,3%
de 100 à 500 M€	52,3%
de 500M€ à 1Md€	7,0%
> 1Md€	1,1%
Actions et liquidités	35,3%

### Par notation financière



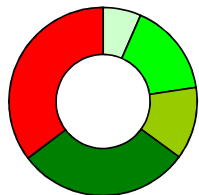
De AA+ à BBB-	7,0%
De BB+ à CCC	8,9%
Sans notation	48,8%
Actions	27,8%
Liquidités	7,5%

### Par zone géographique de l'émetteur



France	75,2%
Europe	11,3%
Reste du monde	3,5%
Liquidités	7,5%

### Par échéance des titres



< 3 ans	6,5%
De 3 à 10 ans	16,1%
De 10 à 40 ans	12,4%
Supérieur à 40 ans	29,7%
Actions et liquidités	35,3%

Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,6	1,7	-3,9	18,2	64,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,7	-1,9	-5,6	12,1	18,2
Classement Morningstar Centile	74	7	40	23	4

## Commentaire du mois de mai

### HMG Rendement : mode d'emploi.

#### Est-ce que HMG Rendement peut remplacer le fonds en euros ?

La part ayant grignoté 0,6% en mai, portant ainsi sa progression à 1,7% depuis le début de l'année, on peut se poser cette question.

Réponse simple :

Pour un épargnant qui est prêt à accepter de la volatilité pour obtenir un rendement supérieur dans la durée, oui.

Pour un épargnant qui veut être sûr de retrouver sa mise à tout moment, non.

Si les performances passées ne préjugent en rien des performances futures, rappelons tout de même la tendance de fond de la performance à long terme, au-delà des fortes fluctuations d'une année sur l'autre :

- Un peu moins de 6% par an sur 20 ans, malgré les krachs de 2001, 2008 et à un moindre degré 2011
- Un peu plus de 5% par an sur 10 ans malgré les krachs de 2008 et 2011, et en partant d'une base élevée juste avant le krach de 2008
- Un peu moins de 4% par an sur 5 ans, là-aussi en partant d'une base élevée juste avant le krach de l'été 2011

#### Comment ces résultats sont-ils obtenus ?

Une sélection éclectique, et variable suivant les époques, d'actions de sociétés à l'activité et au dividende récurrent (sociétés immobilières, caisses de crédit agricoles et diverses autres), d'obligations classiques, d'obligations convertibles, d'obligations à haut rendement, de titres participatifs et Tier 1 et Tier 2 de compagnies d'assurance surtout.

#### Et le risque ?

Il ne faut pas se tromper sur la notion de risque : le seul vrai risque pour nous c'est celui de l'entreprise qui ne rembourse pas ses dettes. Mais la recherche universitaire a perverti cette notion simple et ce que l'on appelle aujourd'hui risque est plutôt lié à la liquidité ou à la volatilité.

Bien que ceci ne garantit en rien les effets sur la liquidité du fonds d'une crise future, rappelons que la liquidité est quelque chose qui se gère et que, même aux pires heures de 2008 et 2009, la liquidité journalière du fonds a toujours été assurée sans aucune complication.

Quant à la volatilité, il faut cesser de la diaboliser. Dans un environnement de taux à 0, elle joue en faveur de l'investisseur, car c'est elle qui permet d'acheter quand ça baisse et de revendre quand ça monte. La volatilité est aujourd'hui une source potentielle majeure de performance à court et moyen terme.

#### Quels sont les moteurs de performance dans l'environnement incertain actuel ?

A court et moyen termes : la volatilité qui crée des opportunités d'achat – et de revente – à bon compte.

A plus long terme : le rendement actuariel du portefeuille, 6,7% par an, et la revalorisation de certaines lignes, notamment actions, mais aussi des obligations dépréciées.