

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 31/10/2016

2 554,27 €

Actif net

Au 31/10/2016

47 391 983,93 €

# HMG RENDEMENT – Part C

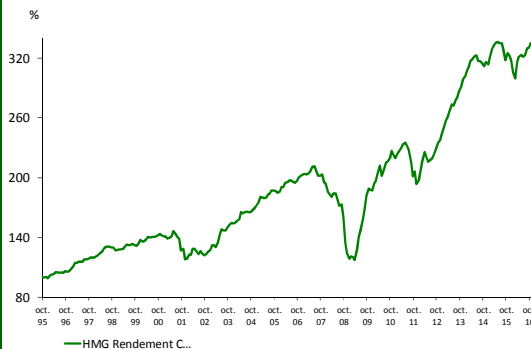
octobre 2016

## 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	1,4	5,5	3,2	15,1	67,6
Cat. Allocation EUR Modérée	0,0	-0,2	-1,5	2,8	1,6
Classement Morningstar Centile	9	4	8	19	1

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,80
Volatilité HMG Rendement	6,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,6%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

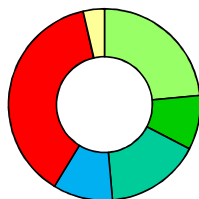


## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

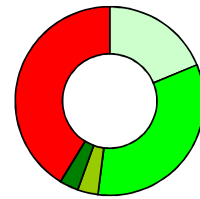
FONCIERE DE PARIS SIIC	8,6%	SAMSE	4,4%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,0%	TOUAX 29/07/2013	4,4%
COFINOGA PERP TEC 10	7,3%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,7%
RALLYE 5.25 02-22	7,2%	ETHIAS FINANCE 7.50% 160119	3,0%
COMP GLE 1.75 01-20	6,1%	ALLIANZ MALAYSIA W10	2,8%

### Par type d'instrument



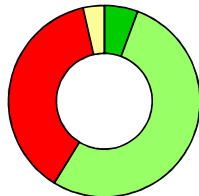
Obligations taux fixe	23,5%
Obligations taux variable	9,2%
Obligations convertibles	16,0%
Obligations indexées	0,0%
Titres participatifs	10,1%
Actions	37,7%
Liquidités	3,6%

### Par taille d'émission



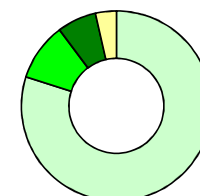
< 100 M€	18,7%
de 100 à 500 M€	33,3%
de 500M€ à 1Md€	3,5%
> 1Md€	3,2%
Actions et liquidités	41,3%

### Par notation financière



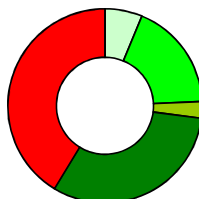
De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	5,7%
Sans notation	53,0%
Actions	37,7%
Liquidités	3,6%

### Par zone géographique de l'émetteur



France	80,0%
Europe	9,8%
Reste du monde	6,7%
Liquidités	3,6%

### Par échéance des titres



< 3 ans	6,2%
De 3 à 10 ans	18,1%
De 10 à 40 ans	2,8%
Supérieur à 40 ans	31,6%
Actions et liquidités	41,3%

Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,4	5,5	3,2	15,1	67,6
Cat. Allocation EUR Modérée	0,2	-0,1	-1,3	8,8	17,6
<i>Classement Morningstar Centile</i>					

## Commentaire du mois d'octobre

### Un point d'étape à l'approche de la fin de l'année

L'approche de la fin de l'année et les ajustements de positions que cela entraîne, les craintes de hausse des taux, tout ceci offre des occasions d'arbitrage, et vos gérants ont été plus actifs que d'habitude ce mois-ci.

Venu des USA, un mouvement de vente des titres de sociétés exposées à l'immobilier commercial a entraîné un recul du cours de **Mercialys**, l'immobilière du groupe Casino, et nous avons renforcé cette ligne.

La situation particulière de l'Italie, dans l'attente du référendum, a permis de prendre une première position sur **Beni Stabili**, une foncière italienne du groupe Foncière des Régions, dont le principal locataire est Telecom Italia. Les baux de Telecom Italia viennent d'être renégociés et leur durée fortement allongée. Par ailleurs, Beni Stabili dispose d'un beau portefeuille d'immeubles en redéveloppement à Milan, capitale industrielle du pays. Un refinancement d'une grosse partie de l'endettement a été mené à bien à des taux largement inférieurs. De plus, Foncière des Régions s'est renforcée au capital de Beni Stabili cette année à 0.61 €, quand nous venons de payer 0.53 € pour initier notre position.

A l'approche du dividende, nous avons tiré parti de la faiblesse du cours d'Eutelsat, l'opérateur de satellites de communication, pour renforcer votre position.

L'émission d'**obligations Rallye convertibles** en actions Casino nous a semblé particulièrement attrayante, offrant un rendement coupon de 5,25% pour une prime de seulement 30% sur une action qui se trouve bien loin de ses plus hauts historiques, et nous avons pris une position importante, partiellement financée par la vente avec un bénéfice appréciable de l'obligation Rallye 2020 échangeable en actions Casino, dont la prime de conversion est très largement supérieure.

Les actions **Crédit Agricole** ont aussi été cédées avec profit, ainsi que le solde de notre ligne historique (construite à un cours bradé au moment du krach de 2008) sur la **CNP 3% perpétuelle**, concrétisant un profit de presque 100% sur cette ligne, achetée à 47,51% du nominal, et revendue à 87,75%. Par contre, nous avons jeté l'éponge sur **Sélecta**, au vu de publications de résultats qui montrent une continuelle détérioration, la hausse du franc suisse depuis notre acquisition compensant presque la faiblesse du cours.

Finalement, nous avons placé une demande dans l'augmentation de capital de **Volitalia**, une société productrice d'énergie renouvelable (essentiellement d'origine éolienne au Brésil), soutenue par la famille Mulliez. Le rachat de la société portugaise **Martifer solar** cette année, dans des conditions qui nous ont semblé très avantageuses du fait de la situation difficile dans laquelle se trouvait cette société, va permettre de gagner plusieurs années sur le plan de développement de Volitalia, mais a nécessité une augmentation de capital qui a présenté un point d'entrée favorable dans une optique de moyen-long terme. Après des investissements initiaux importants, l'activité de production d'électricité renouvelable représente en effet une rente régulière pendant de nombreuses années, conforme à l'objectif de rendement à long terme de HMG Rendement.