

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 30/11/2016

2 419,41 €

Actif net

Au 30/11/2016

44 301 888,98 €

HMG RENDEMENT – Part C

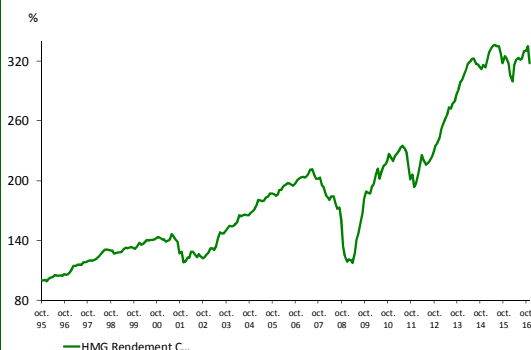
novembre 2016

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

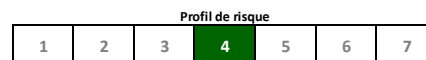


Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-5,3	-0,1	-1,5	6,4	57,4
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,1	-0,3	-2,6	8,0	16,8
Classement Morningstar Centile	100	42	32	63	4

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	0,34
Volatilité HMG Rendement	6,9%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,6%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

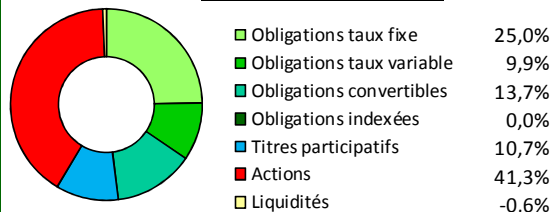


Répartition du Portefeuille

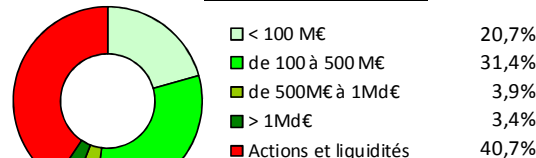
Principales lignes du portefeuille

EUROSIC	8,7%	SAMSE	4,5%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,4%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,0%
COFINOGA PERP TEC 10	7,8%	ETHIAS FINANCE 7.50% 160119	3,3%
RALLYE 5.25 02-22	7,6%	COMP GLE 1.75 01-20	2,9%
TOUX 29/07/2013	4,6%	MERCIALYS	2,9%

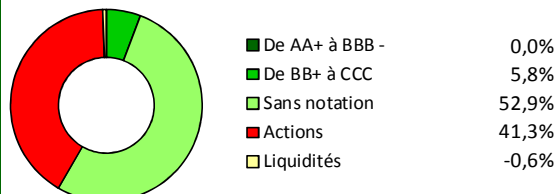
Par type d'instrument



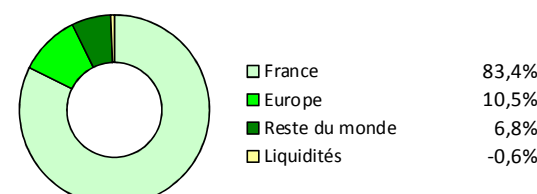
Par taille d'émission



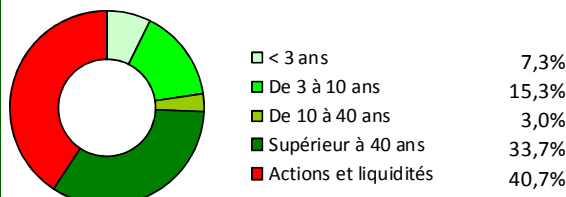
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-5,3	-0,1	-1,5	6,4	57,4
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,1	-0,3	-2,6	8,0	16,8
Classement Morningstar Centile	100	42	32	63	4

Commentaire du mois de novembre

Le retour de la volatilité

1 - Volatilité micro

"nous prendrons les mesures nécessaires pour évaluer les options existantes à court et long terme, afin de répondre au mieux aux contraintes de notre structure financière"

Voici une phrase du communiqué de presse de **CGG** annonçant les résultats du 3ème trimestre 2016 que les investisseurs n'ont pas du tout aimée... et qui a coûté cher à HMG Rendement, car deux tiers de la baisse du mois de Novembre sont dues à la position en CGG, principalement l'obligation convertible 2020. Celle-ci se redressait lentement pour remonter, avant annonce, autour de 45% du nominal, et la voilà qui vient de revenir à peine au-dessus de 20% du nominal. CGG commence à avoir une meilleure visibilité sur 2017, et il semble que le rebond du marché de la géophysique soit reporté à une date ultérieure. Cela, c'est le court terme, largement surjoué par le marché. Le plus long terme, c'est la réalité industrielle et technologique d'une entreprise au premier plan dans le monde dans son domaine, au sein de laquelle l'Etat français est un actionnaire de référence pour 11% du capital, via BPI France et IFP Energies Nouvelles. Après la chute de ce mois de Novembre, le rebond des obligations CGG, lorsqu'il se produira, n'en sera que plus puissant.

2 - Volatilité macro

L'effet Trump s'est aussi fait sentir. Pour résumer, la politique qu'il compte mettre en œuvre, baisse d'impôts et travaux d'infrastructure, alors que l'économie tourne déjà bien avec un taux de chômage faible, fait craindre des tensions inflationnistes, donc une hausse des taux. Tous les titres de rendement ont décroché brutalement, en Europe aussi, alors que la situation y est complètement différente. Les sociétés immobilières ont été particulièrement touchées, ce qui est tout à fait absurde dans une optique de moyen terme. En effet les sociétés immobilières ont généralement renégocié à des taux fixes très bas leur endettement, et si inflation il y a, leurs loyers augmenteront, donc leurs bénéfices, ainsi que la valeur de leur patrimoine. Certaines sociétés immobilières ont perdu plus de 10%, et nous avons saisi l'occasion pour renforcer à bon compte les lignes en **Mercialys**, **Beni Stabili** et **Icade**. Gecina ayant jeté l'éponge, nous avons apporté les actions Foncière de Paris à l'offre en actions **Eurosic**.