

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)

Victoire des SICAV:
Meilleur fonds sur
5 ans
« 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 31/01/2014
2 340,20 €

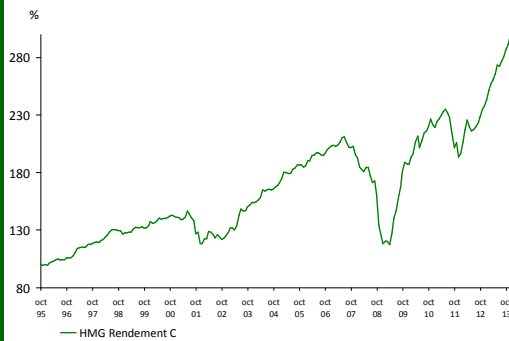
Actif net
Au 31/01/2014
45 938 130,24 €

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.

Performances



Performances en %	2014	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,8	22,1	36,9	98,6
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,2	6,7	3,0	3,3
Classement Morningstar centile	4	2	1	1

Par année civile en %	2010	2011	2012	2013
HMG Rendement	17,1	-10,2	23,5	24,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	5,8	-6,0	8,6	8,1

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe 1,13

Volatilité HMG Rendement 9,2%

Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés 7,5%

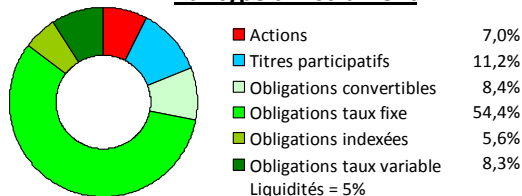
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

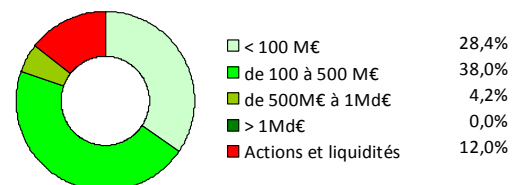
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	6,2%	TOUAX 29/07/2013	3,9%
GROUPAMA 7.875% 09-3€	5,9%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,6%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,5%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,1%
CNP TSDI TV05-PERP	4,3%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,1%
BPCE 13% PERPETUAL	4,1%	DIAC TP	2,8%

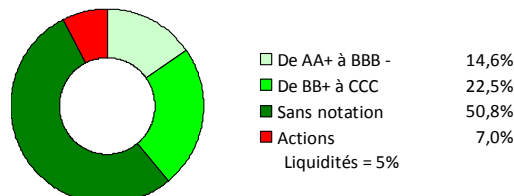
Par type d'instrument



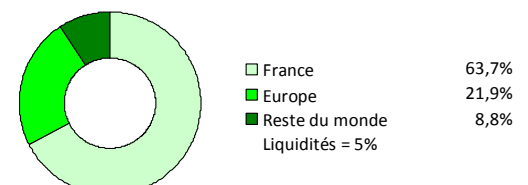
Par taille d'émission



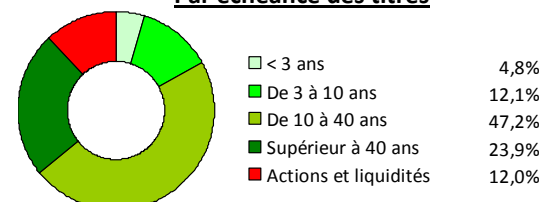
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,8	1,8	22,1	36,9	98,6
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,2	-0,2	6,7	3,0	3,3
Classement Morningstar Centile	4	4	2	1	1

Commentaire du mois de janvier

Âmes sensibles s'abstenir !

A un moment où les claires certitudes que la plupart des investisseurs avaient en début d'année s'écroulent les unes après les autres, concernant une hausse agréable des marchés développés en 2014, il est un domaine qui semble encore tenir ses promesses : le high yield, et tout ce qui s'y rattache.

Le high yield européen a vu des souscriptions nettes de 262 millions d'euros dans les fonds spécialisés pendant la dernière semaine de Janvier, ce qui est la 21^{ème} semaine consécutive de souscriptions nettes. Ceci après des souscriptions nettes de 190 millions la semaine précédente, et de 8,35 milliards en 2013 et 7,2 milliards en 2012.

Ce mouvement devrait bientôt buter sur la baisse du rendement offert par le gisement : conditions d'émission plus serrées et hausse des cours du gisement existant se liguent pour cela. Les souscriptions actuelles ne se font majoritairement plus sur le rendement futur qu'on pourrait objectivement attendre, aux niveaux actuels, mais sur la performance historique des fonds concernés. Les investisseurs qui savaient ce qu'ils faisaient, et qui ont souscrit à ce type de fonds depuis 2008, sont de plus en plus remplacés par des investisseurs qui pensent manifestement que la performance passée est un guide sûr de la performance future. Ce n'est bien évidemment pas le cas, et des lendemains décevants, dans le meilleur des cas, douloureux, dans le pire des cas, sont en gestation pour ces derniers venus sur le marché.

Le marché des obligations privées à haut rendement est susceptible de se retourner à tout moment. Il n'est pas le seul, car le marché des obligations convertibles est lui aussi gonflé par des souscriptions exagérées par rapport au gisement actuel : il n'y a pratiquement plus de rendement disponible sur ce marché, qui repose aujourd'hui uniquement sur la capacité des fonds spécialisés à continuer à collecter, même si la hausse des sous-jacents pourrait constituer un moteur auxiliaire.

Dans ce contexte, quelle serait la résistance de votre FCP à une chute de ces marchés ? Très difficile à dire, tant les corrélations les plus surprenantes peuvent apparaître en période de crise. Ni la valeur absolue, ni la valeur relative des titres en portefeuille, non plus que leurs caractéristiques intrinsèques qui les rendent à long terme "antifragiles", ne constituent des indicateurs utiles de résistance à court terme du portefeuille en cas de stress fort des marchés - voir 2008 ! Le seul indicateur à peu près fiable de résistance du FCP en cas de retournement fort du sentiment du marché est donné par la proportion des investissements faits à court et très court terme - disons de 0 à 3 ans. Aujourd'hui, entre les échéances contractuelles et les calls à peu près certains, ce sont 20% du portefeuille qui remplissent ces conditions. Clairement pas assez pour éviter une baisse de la valeur liquidative en cas de turbulences - mais suffisamment pour faire face si nécessaire dans de bonnes conditions à d'éventuels rachats, même en période de stress fort, et reconstruire, comme en 2008, le portefeuille de manière à participer agressivement au rebond qui suivra.