

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 30/01/2015 2 447,82 €

Actif net Au 30/01/2015 52 584 116,87 €

# HMG RENDEMENT – Part C

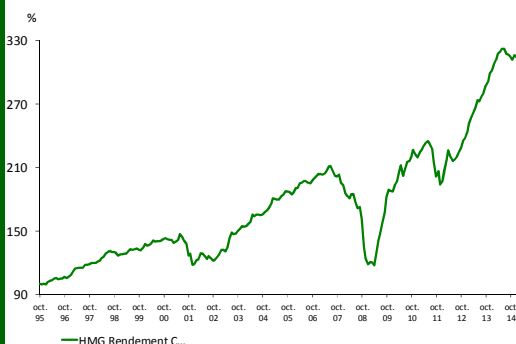
janvier 2015

## 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 %	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,4	4,6	55,5	83,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,3	8,1	7,9	3,4
Classement Morningstar centile	79	80	2	4

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014
HMG Rendement	-10,2	23,5	24,0	4,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-6,0	8,6	8,1	0,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,63
Volatilité HMG Rendement	5,6%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	5,9%

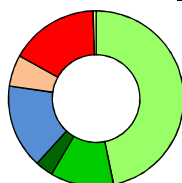
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

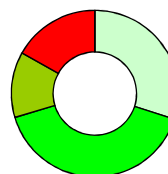
RENAULT TPA 83-84 PERP.	10,1%	CNP TSDI TV05-PERP	3,6%
FONCIERE DE PARIS	6,4%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,3%
COFINOGA PERP TEC 10	6,1%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,3%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,5%	BANQUES POPULAIRES 9.25% Pf	3,1%
TOUAX 29/07/2013	4,8%	FIN GAILLON 7% 30/09/2019	2,9%

### Par type d'instrument



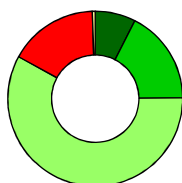
Obligations taux fixe	46,8%
Obligations taux variable	11,7%
Obligations ind exées	3,3%
Titres participatifs	15,5%
Obligations convertibles	5,8%
Actions	16,4%
Liquidités	0,5%

### Par taille d'émission



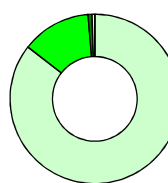
< 100 M€	30,0%
de 100 à 500 M€	40,4%
de 500M€ à 1Md€	12,7%
> 1Md€	0,0%
Actions et liquidités	16,9%

### Par notation financière



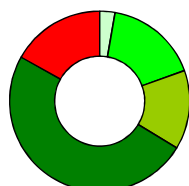
De AA+ à BBB -	7,4%
De BB+ à CCC	17,2%
Sans notation	57,7%
Actions	16,4%
Liquidités	0,5%

### Par zone géographique de l'émetteur



France	85,5%
Europe	13,2%
Reste du monde	0,8%
Liquidités	0,5%

### Par échéance des titres



< 3 ans	2,7%
De 3 à 10 ans	16,7%
De 10 à 40 ans	14,2%
Supérieur à 40 ans	49,5%
Actions et liquidités	16,9%

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32  
AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991  
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z  
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - [hmgfinance@hmgfinance.com](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com)

Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,4	2,4	4,6	55,5	83,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,3	3,3	8,1	7,9	3,4
Classement Morningstar Centile	79	79	80	2	4

## Commentaire du mois de janvier

### 2015 démarre du bon pied !

2015 commence comme nous l'attendions et le mois de janvier a été le témoin d'un évènement significatif : les investisseurs, jusqu'ici très réticents à comprendre que leurs fonds placés à court ou moyen terme dans les meilleures signatures ne leur rapportaient plus rien, voire présentaient un rendement négatif, ont franchi le Rubicon. Ils ont commencé à acheter activement des émissions qui offrent un bon rendement. Ce sont des émissions moins liquides ou moins bien notées, ainsi que des actions. C'est précisément le type de titres détenus par votre FCP, et la hausse sensible du titre participatif Renault ou les actions de la Foncière de Paris, pour ne citer que deux exemples, est à mettre sur le compte de cette nouvelle quête, sans tabou, pour le rendement.

Un puissant accélérateur à ce mouvement est venu du marché des actions, en hausse en Europe au mois de janvier (+6,5% sur l'indice Eurostoxx), alors que dans le même temps, le marché américain perdait du terrain (- 3,7% pour le Standard and Poor's). Cette forte reprise des actions européennes a agi comme un stimulant pour les titres hybrides, convertibles ou assimilés, ainsi que pour le « high yield », dont les fluctuations sont corrélées à celles du marché des actions.

Cette hausse des actions européennes peut être attribuée à :

- la forte chute du pétrole au 4ème trimestre, qui donne un supplément de pouvoir d'achat aux populations européennes et permet à la consommation de se reporter sur d'autres produits, favorisant le commerce.
- Cette chute du pétrole baisse le coût de l'énergie pour les industriels et est susceptible d'améliorer leurs marges.
- l'accélération pendant toute l'année de la chute de l'euro face au dollar qui, là aussi, suivant la politique retenue par les entreprises, leur permet d'augmenter leurs exportations, redevenues plus compétitives sur le marché mondial, ou d'améliorer leurs marges.

Cette baisse des actions aux Etats-Unis, partant d'un niveau de valorisation très élevé, s'apparente à une saine consolidation et reflète aussi la contrepartie négative de la hausse du dollar, qui réduit les bénéfices des sociétés américaines exportatrices. Le marché du high yield américain a été bien plus atteint, avec une forte hausse des taux de défaut dans cette catégorie obligataire, à 13,4% à la mi-janvier, contre 4,7% en juin dernier. Les sociétés du secteur pétrolier et parapétrolier (notamment dans le pétrole de schiste) constituent une importante partie du gisement, et la baisse du pétrole n'a pas fait que des bénéficiaires ! La détresse de ce secteur a contaminé l'ensemble du marché du high yield américain. Faut-il y voir un signe avant-coureur inquiétant pour le high yield européen ? Nous ne le pensons pas, notamment parce que ce secteur est peu représenté en Europe, et nous n'y sommes (à l'exception de CGG Veritas) pas présents.

Au total, nous estimons que la conjoncture financière actuelle est particulièrement favorable à la gestion que nous pratiquons et nous nous attendons à une poursuite de la progression des titres en portefeuille.