

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 31/01/2017

2 543,50 €

Actif net

Au 31/01/2017

51 414 480,00 €

HMG RENDEMENT – Part C

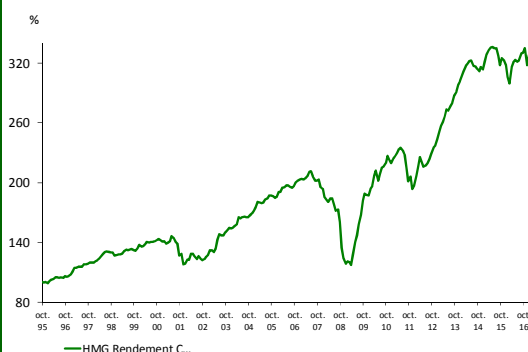
janvier 2017

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	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,1	2,1	9,1	8,7	64,0
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,3	-0,3	5,7	3,5	1,5
Classement Morningstar Centile	1	1	17	69	2

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
HMG Rendement	23,5	24,0	4,0	1,3	2,9
Cat. Allocation EUR Modérée	8,6	8,1	4,4	3,8	2,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,44
Volatilité HMG Rendement	7,1%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,7%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

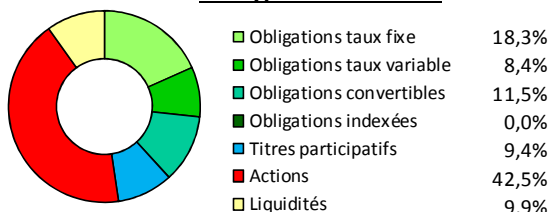


Répartition du Portefeuille

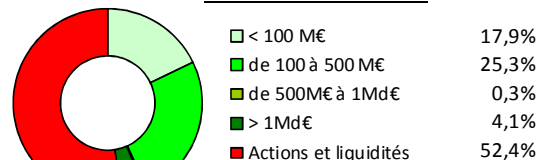
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	7,7%	SAMSE	4,2%
EUROSIC	7,5%	GROUPAMA SA 6.375% PERP	4,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,4%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,9%
RALLYE 5.25 02-22	7,1%	MERCIALYS	3,5%
TOUAX 29/07/2013	4,4%	COMP GLE 1.75 01-20	3,1%

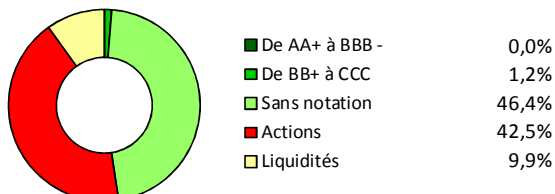
Par type d'instrument



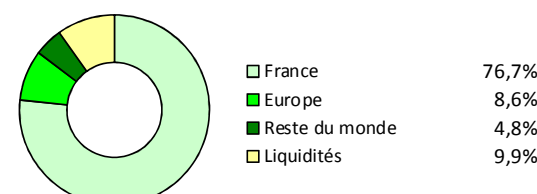
Par taille d'émission



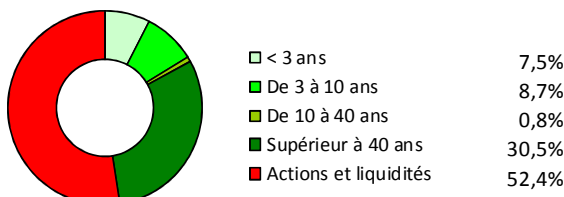
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,1	2,1	9,1	8,7	64,0
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,3	-0,3	5,7	3,5	1,5
Classement Morningstar Centile	1	1	17	69	2

Commentaire du mois de janvier

Un début d'année assez traditionnel...

... se concrétisant par le retour des investisseurs vers une prise de risque un peu plus agressive, a permis à vos gérants d'être assez mobiles dans la gestion de HMG Rendement.

Le rebond de dossiers contestés a permis de vendre les **obligations Oi** et **Portugal Telecom** : la situation capitalistique de l'opérateur brésilien se détériore depuis plus d'un an et les actionnaires d'un côté, et les porteurs de dette de l'autre, sont engagés dans un bras de fer qui ne permet pas à la société de prendre les mesures de long terme nécessaires à son rétablissement. Nous avons cédé ces positions.

Quick a fortement rebondi malgré la quasi-absence de nouvelles susceptibles de provoquer une telle amélioration du sentiment sur cet émetteur et nous avons clos la position.

Le dossier Groupama a été très animé, avec l'émission d'une nouvelle souche benchmark bullet, en échange de deux émissions existantes. Nous avons cédé la **Groupama 7,875%** call 2019 pour renforcer la position en **Groupama 6,375%** à un taux de rendement voisin de 7%, dont nous pensons qu'il ne rend pas justice à cet émetteur dont la qualité va en s'améliorant. L'écart très important de valorisation entre les diverses souches CGG à taux fixe et la convertible 1,75% 2020 nous a conduits à réaliser le bénéfice sur les positions de **CGG 6,875%** \$ et **CGG 5,875%** € au-dessus de 45% du nominal pour renforcer (modérément) la convertible en-dessous de 20% du nominal. Nous pensons que cet écart n'est pas justifié par l'écart d'espérance de recouvrement.

Nous avons légèrement renforcé la **Touax** perpétuelle qui offre plus de 9% de rendement.

Nettement vendeurs par solde sur les obligations, nous avons augmenté la position actions avec des achats complémentaires sur **Mercialys**, **Icade**, **Eutelsat** et **Beni Stabili**. Et nous avons pris une première position sur **Zodiac** suite à l'annonce de l'offre de Safran. L'écart de rendement de plus en plus important entre obligations et actions, à niveau de risque émetteur comparable, ne nous semble pas justifié et devrait être porteur de belles revalorisations dans la durée.

Un mois de janvier bien rempli donc. Pour la suite, vos gérants commencent à s'inquiéter de l'effet que le feuilleton politique français pourrait finir par avoir sur la confiance des investisseurs obligataires, et ils prévoient de continuer à réduire l'exposition obligataire aux émetteurs français pour renforcer l'exposition aux émetteurs non français, mais toujours en euros.