

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 27/02/2015
2 500,65 €

Actif net Au 27/02/2015
55 086 997,84 €

HMG RENDEMENT – Part C

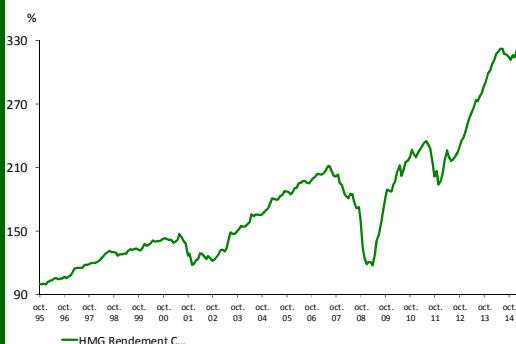
février 2015

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	4,6	5,3	51,3	81,7
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	7,0	9,2	8,4	3,6
Classement Morningstar centile	85	83	5	7

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	4,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,66
Volatilité HMG Rendement	5,2%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	6,4%

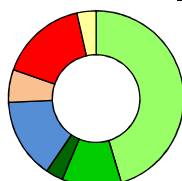
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

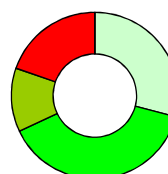
RENAULT TPA 83-84 PERP.	9,5%	CNP TSDI TV05-PERP	3,7%
FONCIERE DE PARIS	6,4%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,2%
COFINOGA PERP TEC 10	5,8%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,1%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,4%	BANQUES POPULAIRES 9.25% Pf	2,9%
TOUAX 29/07/2013	4,6%	FIN GAILLON 7% 30/09/2019	2,8%

Par type d'instrument



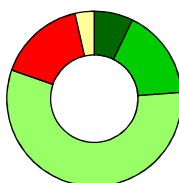
Obligations taux fixe	45,3%
Obligations taux variable	11,0%
Obligations indexées	3,2%
Titres participatifs	14,8%
Obligations convertibles	6,0%
Actions	16,1%
Liquidités	3,5%

Par taille d'émission



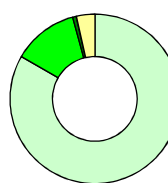
< 100 M€	29,1%
de 100 à 500 M€	38,9%
de 500 M€ à 1 Md€	12,4%
> 1 Md€	0,0%
Actions et liquidités	19,7%

Par notation financière



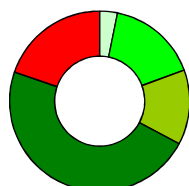
De AA+ à BBB -	7,2%
De BB+ à CCC	16,7%
Sans notation	56,5%
Actions	16,1%
Liquidités	3,5%

Par zone géographique de l'émetteur



France	83,3%
Europe	12,5%
Reste du monde	0,7%
Liquidités	3,5%

Par échéance des titres



< 3 ans	3,2%
De 3 à 10 ans	16,2%
De 10 à 40 ans	13,5%
Supérieur à 40 ans	47,4%
Actions et liquidités	19,7%

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

Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,2	4,6	5,3	51,3	81,7
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,6	7,0	9,2	8,4	3,6
Classement Morningstar Centile	82	85	83	5	7

Commentaire du mois de février

Ça accélère !

La nouvelle conviction des investisseurs que le rendement prime désormais la liquidité ou même, dans certaines limites, la qualité, a provoqué une nouvelle accélération à la hausse de tous les titres offrant un rendement appétent.

La performance de HMG Rendement illustre bien ce point : en hausse de 4,6 % depuis le début de l'année 2015, votre fonds a réalisé en à peine deux mois une performance supérieure à celle de l'année 2014 dans sa totalité (+4%). Ainsi, une progression de 2,2% en février s'est-elle ajoutée à une hausse de 2,4% en janvier.

L'annonce du programme de rachat d'actifs de la BCE a été l'évènement déclencheur de cette frénésie. Les émetteurs high yield se réjouissent, et certains refinancent des émissions anciennes avec un écart en leur faveur de 500 points de base ! Cela sans parler des « covenants », qui ont tendance à s'alléger de plus en plus. Ce n'est pas l'euphorie, mais on n'en est plus très loin ! Le risque est bien évidemment, comme en 2006 et 2007, que la recherche désespérée de rendement fasse oublier leur prudence à certains investisseurs, avec des résultats déjà prévisibles.

Dans un marché haussier, la sélection de titres pour leurs qualités intrinsèques paraît une préoccupation superflue, car les émetteurs les plus endettés sont ceux qui ont la plus importante représentation dans les indices, et ceux que les acheteurs attirés par le « momentum » du marché mettent en portefeuille. C'est lorsque le marché se retournera brutalement que notre approche prudente prendra tout son sens. Et si nous sommes disposés, comme cela a été notre politique depuis toujours, dans une approche de très long terme, à considérer la liquidité comme un critère secondaire de sélection des titres en portefeuille, nous sommes intransigeants sur ce que nous estimons être la qualité des émetteurs, laquelle est bien souvent indépendante de leur notation, et parfois même inversement proportionnelle au volume de leur encours !

Laissons-nous donc porter par le mouvement, sans nous laisser endormir par la sensation trompeuse que le risque est mort. Soyons sûrs de la qualité réelle des émetteurs et des émissions en portefeuille, ce qui nous permettra de garder le cap, même dans des périodes éventuelles de stress et de forte volatilité retrouvée.