

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 31/03/2015 2 538,13 €

Actif net Au 31/03/2015 55 567 437,59 €

HMG RENDEMENT – Part C

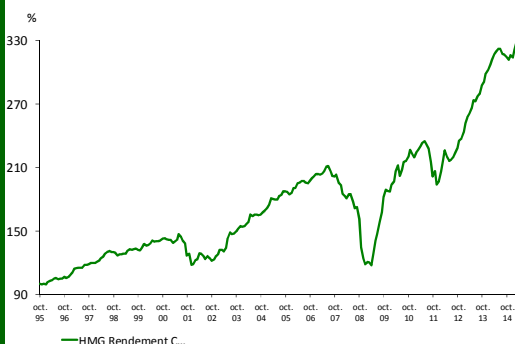
mars 2015

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	6,2	5,0	47,6	85,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	8,2	10,3	8,9	3,8
Classement Morningstar centile	79	87	7	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	2,64
Volatilité HMG Rendement	4,9%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	6,4%

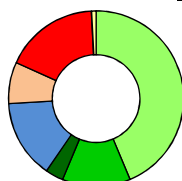
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

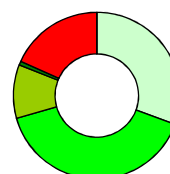
RENAULT TPA 83-84 PERP.	9,2%	CNP TSDI TV05-PERP	3,7%
COFINOGA PERP TEC 10	7,3%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,3%
FONCIERE DE PARIS	6,5%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,1%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,4%	BANQUES POPULAIRES 9.25% Pf	2,9%
TOUAX 29/07/2013	4,6%	FIN GAILLON 7% 30/09/2019	2,8%

Par type d'instrument



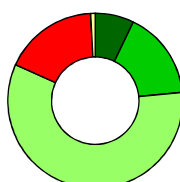
Obligations taux fixe	43,7%
Obligations taux variable	12,6%
Obligations indexées	3,3%
Titres participatifs	14,5%
Obligations convertibles	7,7%
Actions	17,4%
Liquidités	0,9%

Par taille d'émission



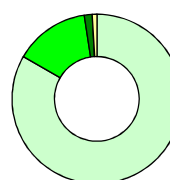
< 100 M€	30,7%
de 100 à 500 M€	40,0%
de 500M€ à 1Md€	10,4%
> 1Md€	0,7%
Actions et liquidités	18,3%

Par notation financière



De AA+ à BBB-	7,2%
De BB+ à CCC	16,3%
Sans notation	58,3%
Actions	17,4%
Liquidités	0,9%

Par zone géographique de l'émetteur



France	83,3%
Europe	14,3%
Reste du monde	1,6%
Liquidités	0,9%

Par échéance des titres



< 3 ans	5,5%
De 3 à 10 ans	18,3%
De 10 à 40 ans	13,4%
Supérieur à 40 ans	44,5%
Actions et liquidités	18,3%

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	1,5	6,2	5,0	47,6	85,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,1	8,2	10,3	8,9	3,8
Classement Morningstar Centile	41	79	87	7	7

Commentaire du mois de mars

Une nouvelle progression de la valeur de la part est venue agrémenter le mois de mars. La demande des investisseurs pour des produits offrant un peu de taux ne faiblit pas, et l'augmentation du volume d'émission des hybrides montre que les émetteurs sont prêts à répondre à cette demande.

Ainsi, le mois de mars a battu un record historique, celui du nombre de sociétés non financières ayant émis des hybrides. Pas moins de 5 émetteurs industriels ont suscité la concupiscence des investisseurs : Suez Environnement, pour 500 mns, Repsol pour 2 Mds, Volkswagen pour 2,5 Mds, Vattenfall pour 2 Mds, et le dernier en date, Bayer pour 1,3 Mds.

Votre fonds n'a pas participé à ces émissions, les conditions semblant à vos gérants bien moins attrayantes que celles qu'offrent encore certaines émissions plus anciennes négociées sur le marché secondaire. Mais nous nous réjouissons de ce que le gisement augmente rapidement, ce qui pourra être source d'affaires lorsque le marché connaîtra un accident.

A ceux-ci se sont ajoutés Allianz, HSBC, et surtout Standard Chartered. Cette dernière émission est particulièrement intéressante, mais nous n'y avons pas non plus souscrit, car elle est libellée en USD, et nous ne sommes pas du tout convaincus de la continuation de la hausse de cette devise. Rappelons que votre fonds détient des actions Standard Chartered, banque anglaise spécialisée sur les émergents (65% de l'activité en Asie et 20% en Afrique). Malgré la bonne tenue en 2014 des bourses asiatiques, et notamment de Chine, Inde et Singapour qui contribuent conjointement pour presque la moitié du résultat d'exploitation de Standard Chartered, cette action avait vu son cours glisser tout au long de l'année, avec une accélération en fin d'année, car les analystes étaient unanimement négatifs. Ils redeviennent petit à petit positifs et Standard Chartered progresse de 30% depuis le début 2015.

Parmi les opérations du mois, on retiendra des achats opportunistes d'obligations Frigoglass et Follie-Follie. Du fait des inquiétudes renouvelées sur la Grèce, ces sociétés, qui n'ont cependant pas grand-chose de grec à part leurs actionnaires, ont vu leurs spreads s'écarter largement.