

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 31/03/2017

2 614,91 €

Actif net

Au 31/03/2017

55 284 552,76 €

# HMG RENDEMENT – Part C

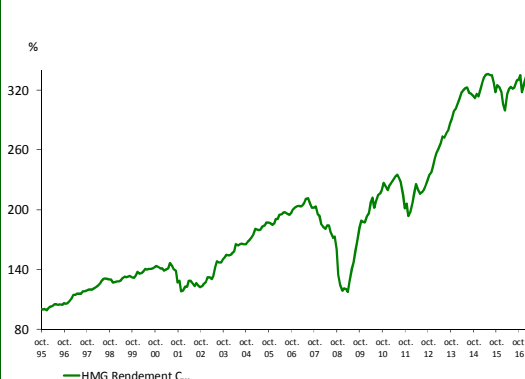
mars 2017

## 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	1,2	4,9	8,6	8,2	68,1
Cat. Allocation EUR Modérée	1,4	2,6	7,9	3,6	1,8
Classement Morningstar Centile	54	5	36	74	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	0,42
Volatilité HMG Rendement	6,9%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,7%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
La volatilité est calculée sur la base des performances mensuelles (≠ SRRI ci-dessous).  
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

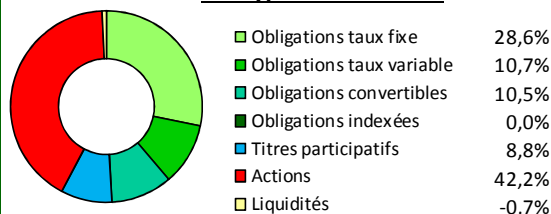


## Répartition du Portefeuille

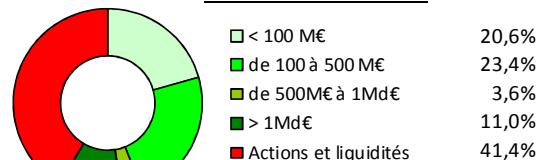
### Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	8,0%	TOUAX 29/07/2013	4,6%
EUROSIC	7,1%	GROUPAMA SA 6.375% PERP	4,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,9%	SAMSE	3,9%
STICH AK RABOBK 6,5%	6,9%	MERCIALYS	3,8%
RALLYE 5.25 02-22	6,9%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,7%

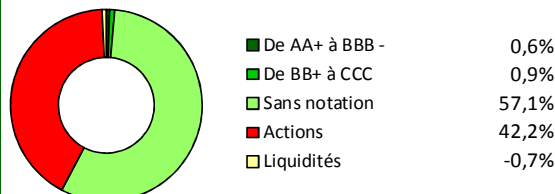
### Par type d'instrument



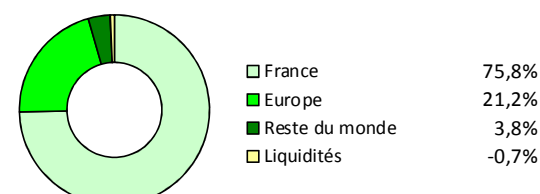
### Par taille d'émission



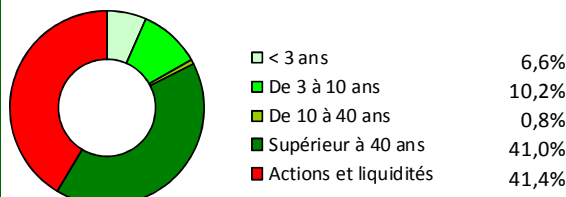
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,2	4,9	8,6	8,2	68,1
Cat. Allocation EUR Modérée	1,4	2,6	7,9	3,6	1,8
Classement Morningstar Centile	54	5	36	74	2

## Commentaire du mois de mars

### Dernier commentaire mensuel avant l'élection présidentielle !

Votre fonds a progressé de +4,9% depuis le début de l'année, ce qui le classe au 2<sup>ème</sup> centile des fonds « Allocation euro modérée » sur 10 ans, selon Morningstar.

Mais quelle est la valeur de ces chiffres alors que la prochaine élection présidentielle, puis les élections législatives, sont susceptibles de rebattre les cartes du fonctionnement politique du pays de manière assez surprenante ? Performance comme volatilité peuvent subitement prendre à court terme un chemin très différent de l'itinéraire récent.

Cependant, il n'est pas dans les habitudes de HMG Rendement de jouer à quitte ou double en prenant des positions à l'issue binaire. Pile, vos gérants sont des génies, alors qu'en réalité la pièce de monnaie est simplement retombée, par hasard, du bon côté. Face, leur « vision » ne s'est pas réalisée, mais la prochaine fois, vous verrez... Nos souscripteurs nous connaissent depuis suffisamment longtemps pour savoir que ce n'est pas du tout notre manière de procéder.

Si nous n'avons pas peur de mettre en œuvre au moment opportun des convictions fortes, la performance de votre fonds ne dépend pas tant de la survenance d'un événement radical que d'une multiplicité de choix individuels toujours faits dans une vision de long à très long terme, jamais dans une anticipation ou réaction fébriles à des stimuli de court terme. Nous construisons pour vous le portefeuille sur une toile de fond que sont nos convictions de long terme, mais avec une mise en œuvre qui choisit émetteur par émetteur, type d'émission par type d'émission, contrat d'émission par contrat d'émission, chacun non seulement pour ses qualités spécifiques, mais aussi pour sa capacité à contribuer à la constitution d'un portefeuille diversifié, résilient à long terme dans la majorité des cas de figure pouvant se présenter.

Dans cet état d'esprit, la structure 'pré-électorale' de votre portefeuille est actuellement la suivante :

- 42 % d'actions françaises et étrangères, surtout dans les secteurs de l'immobilier, de la distribution, la banque et l'assurance, secteurs dont la capacité à progresser en période inflationniste n'est plus à prouver, mais dont le rendement du dividende leur confère aussi un attrait tout particulier dans des conditions opposées ;
- les émissions obligataires françaises ont été ramenées à 31 % du portefeuille et offrent toutes des caractéristiques bien particulières qui les rendent attrayantes dans la plupart des situations envisageables ;
- les émissions en franc suisse (avec du rendement !) sont portées à un peu plus de 5 % des actifs.

Les élections peuvent secouer à court terme, mais votre portefeuille est construit pour qu'à long terme il puisse faire face avec succès à l'essentiel des situations envisageables.