

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 28/04/2017

2 657,24 €

Actif net

Au 28/04/2017

57 337 966,06 €

HMG RENDEMENT – Part C

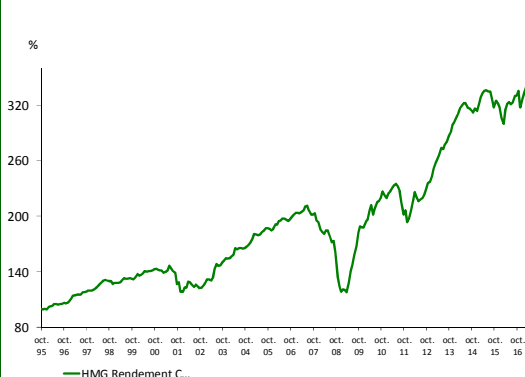
avril 2017

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	1,6	6,6	8,5	9,2	69,0
Cat. Allocation EUR Modérée	1,1	3,8	8,4	3,9	1,7
Classement Morningstar Centile	19	6	43	71	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	0,47
Volatilité HMG Rendement	7,1%
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

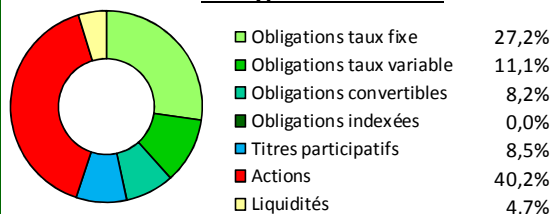


Répartition du Portefeuille

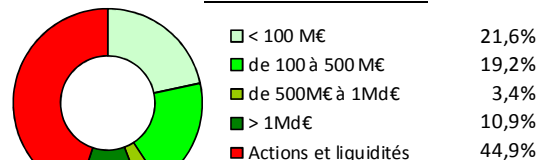
Principales lignes du portefeuille

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

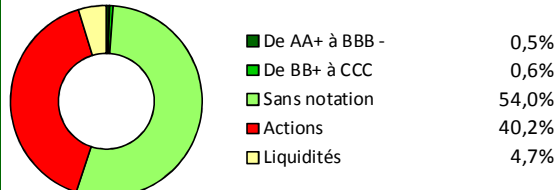
Par type d'instrument



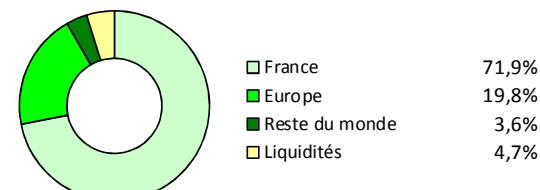
Par taille d'émission



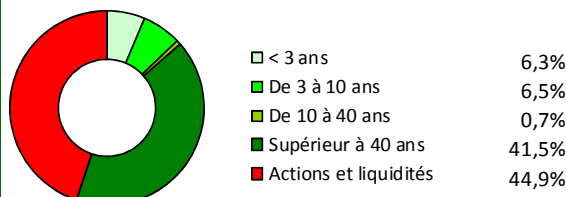
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,6	6,6	8,5	9,2	69,0
Cat. Allocation EUR Modérée	1,1	3,8	8,4	3,9	1,7
Classement Morningstar Centile	19	6	43	71	2

Commentaire du mois d'avril

La concrétisation du risque politique français est remise à une date meilleure...

... et pour la première fois depuis bien longtemps, le marché financier français a entraîné à sa suite l'ensemble des marchés occidentaux, une fois connus les résultats du premier tour de l'élection présidentielle. La perception du risque est tombée à un niveau particulièrement bas.

Ceci a eu un impact positif sur votre portefeuille, qui gagne 1,6% sur le mois, portant à 6,6% sa performance depuis le début de l'année. Parmi les principales lignes, on observe notamment la revalorisation graduelle de **Cofinoga**, les investisseurs se tournant à nouveau, depuis quelques mois, vers des taux variables avec une composante fixe. Des dossiers à une époque difficiles, comme **Groupama** et **Rallye**, poursuivent leur redressement.

Des ventes sur des dossiers ayant donné le meilleur d'eux-mêmes, comme **Ethias**, **Rallye** et **Paref** (une OPA devant être prochainement lancée sur cette dernière) ont permis de reprendre une position sur la **convertible Eramet**, qui était revenue à un niveau proche de son nominal.

Malgré une hausse de son cours due à l'annonce de bons résultats et un dividende en augmentation de 4,5%, **Eurosic**, la deuxième ligne la plus importante de votre portefeuille, continue à se traiter avec une décote de 10% sur son actif net. Ceci, et un rendement courant de 5,75%, laissent encore un potentiel de progression à ce titre.

Depuis quelques temps, la mode aux USA est de vendre à découvert les actions de centres commerciaux. Il y a contagion de ce côté-ci de l'Atlantique, et **Mercialys** (8ème ligne de votre portefeuille) en a souffert. Il est vrai que le marché est plus difficile. L'indice CNCC affiche une baisse du chiffre d'affaires des commerçants de 2,1% sur 12 mois glissants et une baisse de la fréquentation de 2,8% sur le seul premier trimestre 2017. Par comparaison, Mercialys se porte bien : les mêmes indicateurs ressortent à +0,9% et +0,4%. Le marché boursier manifeste ici son manque de discernement, qui s'ajoute à un manque de cohérence caractérisé : la prudence de Mercialys qui avait annoncé, en même temps que ses résultats pour 2016, vouloir réduire son programme d'expansion et augmenter ses ventes de propriétés pour profiter de l'appétit toujours fort pour l'immobilier physique, avait été mal prise par les investisseurs et son cours avait baissé le jour de cette annonce.

Standard Chartered a annoncé des résultats largement supérieurs aux attentes pour le premier trimestre 2017. Souhaitons que ce soit le départ d'une nouvelle tendance positive après les multiples maux dont cet établissement, qui avait très bien résisté à la crise de 2008 grâce à son exposition aux pays émergents, avait été affligé par la suite.

Les mois à venir resteront animés en France par les élections législatives et les inévitables discussions et marchandages qui suivront, autant de facteurs qui, même hors la situation internationale, peuvent ramener de la volatilité sur un marché qui semble aujourd'hui anesthésié au-delà du raisonnable.