

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 30/05/2014
2 454,02 €

Actif net
Au 30/05/2014
61 853 792,54 €

HMG RENDEMENT – Part C

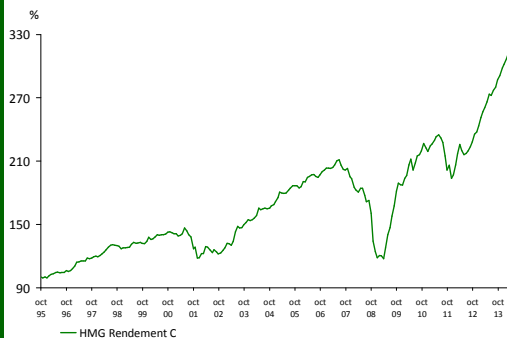
mai 2014

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 %	2014	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	6,7	17,7	37,1	96,4
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	4,2	8,6	4,5	3,8
Classement Morningstar centile	9	7	3	2

Par année civile en %	2010	2011	2012	2013
HMG Rendement	17,1	-10,2	23,5	24,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	5,8	-6,0	8,6	8,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,13
Volatilité HMG Rendement	9,2%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,7%

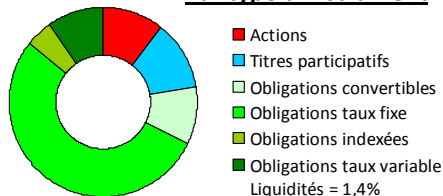
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

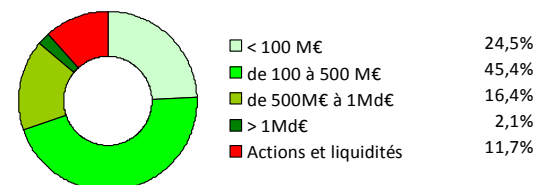
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,7%	CNP TSDI TV05-PERP	3,3%
COFINOGA PERP TEC 10	5,4%	TOUAX 29/07/2013	3,0%
GROUPAMA 7.875% 09-3E	4,9%	ESPIRITO SANTO 9.75% 19/1	2,8%
SANTOS FINANCE LTD 8.25	3,5%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	2,8%
BPCE 13% PERPETUAL	3,5%	BPCE 12.50% PERPETUAL	2,6%

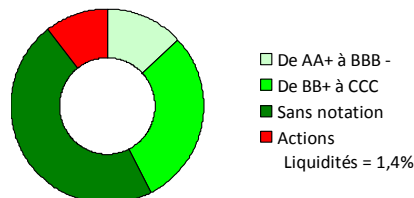
Par type d'instrument



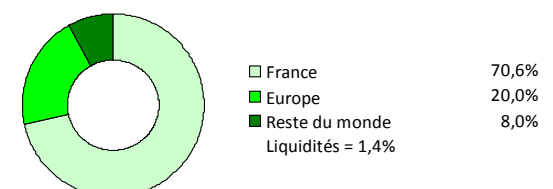
Par taille d'émission



Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



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 236 923,53 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,8	6,7	17,7	37,1	96,4
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,4	4,2	8,6	4,5	3,8
Classement Morningstar Centile	83	9	7	3	2

Commentaire du mois de mai

Essayons d'être constructifs

Historiquement, vos gérants ont joué leur partition en se déplaçant le long de la panoplie des investissements disponibles, arbitrant entre les classes d'actifs disponibles en fonction de leur rendement, de leur risque, et de leur potentiel de hausse.

Ainsi, pour citer les principales étapes, nous avons évolué d'un portefeuille focalisé sur:

- les obligations convertibles sur les valeurs du CAC 40 et les titres participatifs (1995-99),
- aux obligations convertibles émises par les petites valeurs (fin des années 90),
- puis le high yield, avec l'émergence de cette catégorie à partir du début des années 2000,
- puis à nouveau sur les obligations convertibles (années 2003-2007),
- les obligations "perpétuelles" acquises prématurément en 2008, mais qui ont été le premier contributeur à la performance depuis,
- les obligations convertibles des "pays du sud" (2010-2013).

A travers toutes ces années, nous avons maintenu une participation réduite en actions : généralement autour de 10%.

Votre FCP continue à être géré avec prudence, ce qui n'exclut pas une certaine imagination, qui permet au rendement actuariel de votre portefeuille de se maintenir encore à 4,51 %.

Mais il faut bien constater que la baisse continue des taux, sous l'action des banques centrales qui, en se substituant aux souscripteurs privés dans l'achat d'emprunts d'Etat, leur font une concurrence déloyale, ne facilite pas la constitution d'un portefeuille à la rentabilité satisfaisante. Il est difficile de dire combien de temps cela durera, mais nous pensons que ce sera pendant de nombreuses années. En effet, les Etats ont pris goût à l'argent bon marché et feront tout ce qui est en leur pouvoir pour que cela dure le plus longtemps possible.

Pour résumer, nous considérons qu'il n'est plus tout à fait possible de trouver sur le marché obligataire un rendement satisfaisant sans prendre de risques excessifs.

Par contre, le marché actions présente encore – notamment dans le secteur immobilier – des sociétés dont l'activité est relativement sûre à long terme, offrant un rendement largement supérieur aux taux longs. Avec en plus l'option gratuite d'une évolution de ce rendement à la hausse dans la durée. Nous pensons donc augmenter la part actions au sein de votre portefeuille.

Actualité valeur :

A l'heure où nous écrivons, nous venons de recevoir des nouvelles concernant **Cofinoga**.

Presque 2 ans après que Galeries Lafayette ait annoncé sa décision d'exercer son option de vente de sa participation de 50% dans Cofinoga à BNP Paribas, les deux actionnaires seraient enfin parvenus à s'entendre sur la valeur du spécialiste du crédit à la consommation. Finalement, de source syndicale, reprise le 3 Juin dans les Echos, BNP Paribas devrait déboursier entre 140 et 180 millions d'Euros pour acquérir les parts détenues par Galeries Lafayette.

L'annonce définitive de l'accord devrait intervenir le 11 juin et à cette date devrait également être annoncée la nomination d'un nouveau directeur général, à la place du patron actuel de Cofinoga.

La conclusion est que, de manière imminente, Cofinoga deviendra un risque 100% BNP, ce qui améliorera son statut en tant qu'émetteur, et laissera la voie libre pour un éventuel remboursement de l'émission.