

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 29/05/2015  
2 563,19 €

Actif net Au 29/05/2015  
55 534 180,66 €

# HMG RENDEMENT – Part C

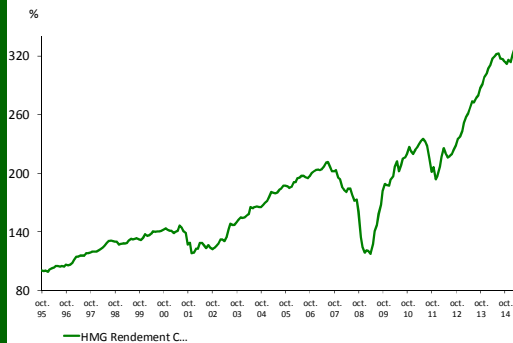
mai 2015

## 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	7,2	4,4	55,6	87,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	8,4	8,4	10,6	3,6
Classement Morningstar centile	70	87	9	5

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	3,59
Volatilité HMG Rendement	4,1%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	6,0%

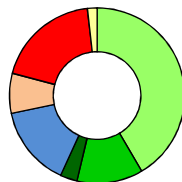
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

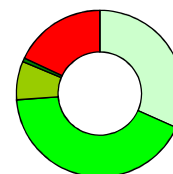
RENAULT TPA 83-84 PERP.	10,1%	CNP TSDI TV05-PERP	3,8%
COFINOGA PERP TEC 10	7,4%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,5%
FONCIERE DE PARIS	6,3%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,2%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,3%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,1%
TOUAX 29/07/2013	4,7%	SAMSE	2,9%

### Par type d'instrument



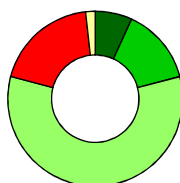
Obligations taux fixe	43,0%
Obligations taux variable	12,7%
Obligations indexées	3,2%
Titres participatifs	15,5%
Obligations convertibles	7,6%
Actions	19,8%
Liquidités	-1,8%

### Par taille d'émission



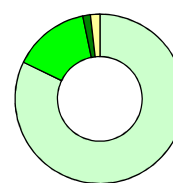
< 100 M€	31,7%
de 100 à 500 M€	42,1%
de 500M€ à 1Md€	7,5%
> 1Md€	0,7%
Actions et liquidités	18,0%

### Par notation financière



De AA+ à BBB -	7,1%
De BB+ à CCC	14,6%
Sans notation	60,3%
Actions	19,8%
Liquidités	-1,8%

### Par zone géographique de l'émetteur



France	85,2%
Europe	15,2%
Reste du monde	1,5%
Liquidités	-1,8%

### Par échéance des titres



< 3 ans	3,7%
De 3 à 10 ans	19,2%
De 10 à 40 ans	13,3%
Supérieur à 40 ans	45,8%
Actions et liquidités	18,0%

**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](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com)

Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,3	7,2	4,4	55,6	87,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,4	8,4	8,4	10,6	3,6
Classement Morningstar Centile	51	70	87	9	5

## Commentaire du mois de mai

Les secousses ont été massives en Mai sur le taux "sans risque".

Qu'on en juge: le 10 ans allemand est passé de 0,37% le 1<sup>er</sup> Mai à 0,54% le 1<sup>er</sup> Juin (après avoir atteint un niveau inférieur à 0,1% en Avril). Faut-il voir dans ces mouvements la raison d'une baisse très sensible des émissions qui ont totalisé 45 Mds d'euros en Mai contre 75 en Avril ? Ou s'agit-il simplement d'une lassitude des émetteurs, qui ont fait le plein de financement ? Toujours est-il que Nexans a dû annuler une émission prévue, ce qui laisse penser que les intervenants les plus agressifs ont manifesté moins d'appétit.

Rappelons tout de même aux porteurs de HMG Rendement que, si le suivi de ces mouvements de court terme est intellectuellement intéressant, il n'a pas grande influence sur la politique de gestion du fonds, qui est résolument orientée vers une progression de la valeur de la part sur le très long terme. Cette approche délibérée peut causer, comme cela a déjà été le cas, de forts écarts entre l'évolution de la valeur de la part à court et moyen terme et celle du marché obligataire en général, de même que des périodes de forte baisse de la valeur liquidative.

Ceci posé, dans ce contexte, HMG Rendement a poursuivi son chemin, avec une progression de 0,3% de la valeur de la part en Mai. Ceci est le signe que, si nervosité il y a, elle n'a pas encore poussé les opérateurs à commencer à vendre les lignes les plus originales et les moins liquides. Nous en voulons pour témoin les ventes que nous avons dû continuer à faire sur le **TP Renault**, que la hausse du cours a plusieurs fois fait approcher de la limite légale des 10% de l'actif du FCP HMG Rendement.

Du côté des achats, la ligne en **Ortiz** (groupe de construction espagnol) a été augmentée, et une ligne en **Picard** surgelés a été constituée, suite à la fin du remboursement de l'émission précédente. La position en **Cofinoga perpétuelle** a aussi été renforcée, le cours ayant subi un net retour en arrière, dans cette saga qui n'en finit pas entre les Galeries Lafayette et la BNP. La position en actions a encore été renforcée, avec un achat complémentaire de certificats d'investissement du **Crédit Agricole de la Brie-Picardie**. Et vos gérants surveillent l'évolution du cours de la **Coface**, avec l'intention d'augmenter la position le moment venu.