

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 31/05/2017

2 725,16 €

Actif net

Au 31/05/2017

58 307 575,88 €

HMG RENDEMENT – Part C

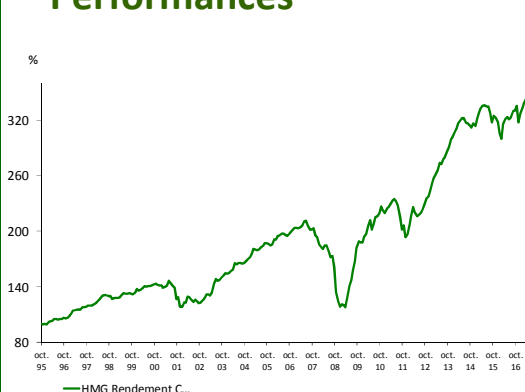
mai 2017

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

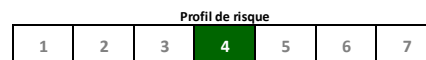


Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,6	9,4	10,6	11,0	69,8
Cat. Allocation EUR Modérée	0,9	4,7	8,0	3,7	1,7
Classement Morningstar Centile	4	4	19	55	1

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	0,54
Volatilité HMG Rendement	7,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,8%

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

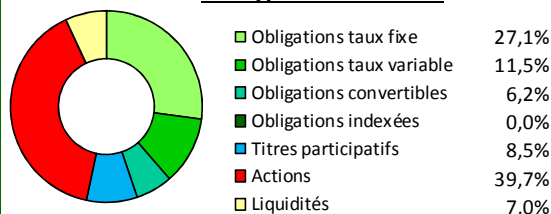


Répartition du Portefeuille

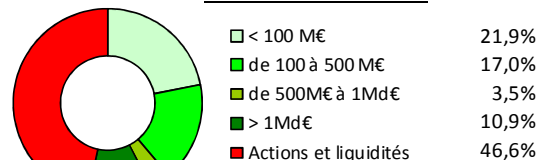
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	8,9%	GROUPAMA SA 6.375% PERP	4,0%
EUROSIC	7,8%	SAMSE	3,7%
STICH AK RABOBK 6,5%	6,9%	MERCIALYS	3,5%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,7%	ALPHSW 5 05/15/49	3,5%
TOUAX 29/07/2013	4,5%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,4%

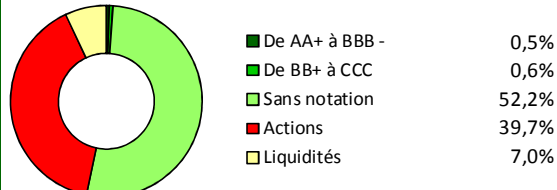
Par type d'instrument



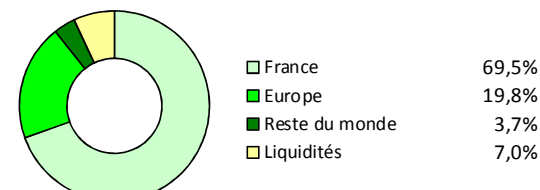
Par taille d'émission



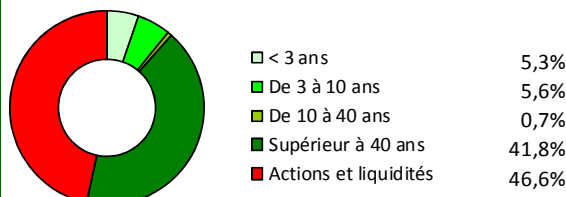
Par notation financière



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 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,6	9,4	10,6	11,0	69,8
Cat. Allocation EUR Modérée	0,9	4,7	8,0	3,7	1,7
Classement Morningstar Centile	4	4	19	55	1

Commentaire du mois de mai

On ne peut pas refaire le monde tous les mois !

D'ailleurs pour tenter de refaire un peu la France, avec un nouveau président qui ne sorte pas du système des partis politiques et une assemblée législative qu'on ne connaît pas encore, mais qui pourrait confirmer ce rejet bienvenu de la politique traditionnelle, il aura fallu attendre plus d'un demi-siècle.

Modestement, au milieu de ces événements réellement significatifs, nous n'avons donc pas grand-chose à apporter à notre dernier commentaire mensuel, sinon constater que la valeur de la part de votre fonds a encore progressé de 2,6% ce mois-ci, portant la hausse de 2017 à 9,4%. C'est le reflux continu de l'aversion au risque et la politique toujours accommodante de la BCE qui sont les moteurs de cette progression.

On remarquera notamment la redécouverte de l'action **Eurosic**. Cette appréciation de la valeur de la part est plaisante, mais elle est bien plus rapide que l'encaissement des coupons. La réappréciation de certains dossiers, que nous envisagions dans la durée, semble se faire plus rapidement que prévu, mais c'est donc autant de performance en moins à attendre à l'avenir : la hausse des cours qui se produit maintenant sur certaines valeurs ne se produira pas plus tard. Par ailleurs, après des années de lent reflux de l'aversion au risque, les dossiers dépréciés deviennent bien rares et leur potentiel de hausse peu important.

Nous avons fait peu de mouvements sur le portefeuille, nous laissant porter par la tendance, mais le niveau atteint par la **Rallye 5,25% 2022 convertible** nous a poussés à alléger encore cette position. Nous avons renforcé la ligne en **Carrefour**, mais cédé la totalité de la position en **Eutelsat**, après le fort rebond constaté après notre achat dans la faiblesse de l'automne dernier.