

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 30/06/2015
2 551,49 €

Actif net
Au 30/06/2015
54 727 019,17 €

HMG RENDEMENT – Part C

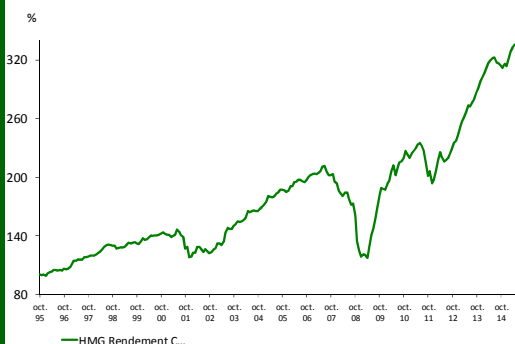
juin 2015

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. Depuis 2014, la position en actions de rendement a régulièrement augmenté.

Performances



| Performances en % | 2015 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|------|------|-------|--------|
| HMG Rendement | 6,7 | 3,9 | 54,1 | 83,3 |
| Cat. Mixtes Euro Equilibrés | 5,4 | 5,5 | 9,0 | 3,1 |
| Classement Morningstar centile | 32 | 74 | 4 | 3 |

| 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 | 3,44 |
| Volatilité HMG Rendement | 4,2% |
| Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés | 6,2% |

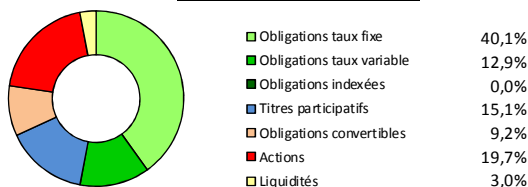
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

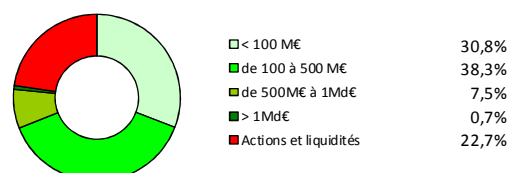
Principales lignes du portefeuille

| | | | |
|-------------------------|------|---------------------------|------|
| RENAULT TPA 83-84 PERP. | 9,5% | CNP TSDI TV05-PERP | 3,8% |
| COFINOGA PERP TEC 10 | 7,5% | CRCAM BRIE PICARDIE | 3,4% |
| FONCIERE DE PARIS | 6,3% | SAMSE | 3,0% |
| GROUPAMA 7.875% 09-39 | 5,4% | DIAC TP | 3,0% |
| TOUAX 29/07/2013 | 4,8% | FIN GAILLON 7% 30/09/2019 | 2,8% |

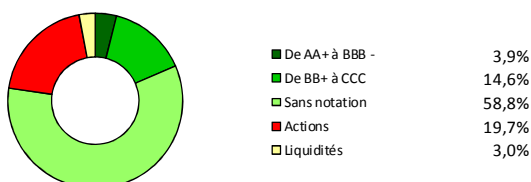
Par type d'instrument



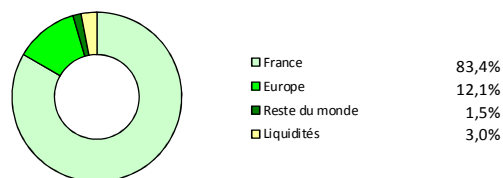
Par taille d'émission



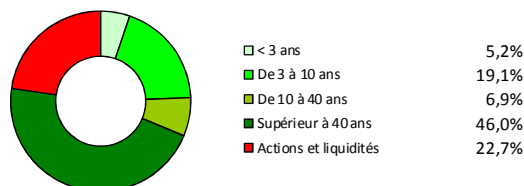
Par notation financière



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 : FR4138198565400031 - hmgfinance@hmgfinance.com

| Performances % | 1 mois | 2015 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| HMG Rendement | -0,5 | 6,7 | 3,9 | 54,1 | 83,3 |
| Cat. Mixtes Euro Equilibrés | -2,7 | 5,4 | 5,5 | 9,0 | 3,1 |
| Classement Morningstar Centile | 4 | 32 | 74 | 4 | 3 |

Commentaire du mois de juin

Un assagissement bienvenu !

Dans un environnement plus tourmenté, la valeur de la part affiche une progression de + 6,7% sur le semestre.

Après un premier trimestre en fanfare, les marchés obligataires ont retrouvé au deuxième trimestre une saine volatilité – la volatilité du marché obligataire est même passée à plusieurs reprises au-dessus de celle du marché des actions, phénomène relativement inédit. Le titre de notre commentaire d’avril : « Des fissures dans l’euphorie ? » s’est ainsi vu confirmé.

La décision que nous avons prise depuis plus d’un an d’augmenter la position en actions à fort rendement (aujourd’hui au niveau historiquement élevé de 20% du portefeuille) a aussi trouvé sa justification, beaucoup d’actions donnant un rendement instantané supérieur au marché obligataire, sans compter les perspectives de croissance du rendement à long terme, malgré les inévitables fluctuations des cours et de la rentabilité des entreprises.

L’enthousiasme du premier trimestre, dont nous soulignons le risque, a trouvé un terme, finalement assez ordonné. Les **craintes sur la Grèce**, encore et toujours, pour aberrant qu’il soit de considérer que la Grèce puisse avoir une importance objective réelle pour l’Europe, et la volatilité de l’emprunt d’état allemand, ont eu raison d’un enthousiasme qui devenait excessif. **Les émissions d’obligations en Europe** ont ainsi été divisées par presque 2 au deuxième trimestre. De manière amusante, les émissions de « high yield » ont été inférieures de 38% seulement, résistant mieux que les autres segments du marché.

Pour le second semestre, les pronostics sont complexes. Le scénario d’une hausse des taux nous paraît devoir être écarté. Les années 90 et 2000 constituent en effet, avec leurs taux de rendements réels élevés des placements liquides, les taux d’intérêt ayant été constamment largement supérieurs à l’inflation, une aberration historique. Lorsque l’inflation est très faible, il est logique que les taux d’intérêt le soient aussi, d’autant qu’il y a aujourd’hui un « stock » de 20 ans de rendement anormalement élevé des placements obligataires à « résorber ». **Nous envisageons trois scénarios :**

1/ Les investisseurs restent calmes, et les titres détenus par HMG Rendement continuent à se revaloriser, car leur principal handicap est leur liquidité souvent réduite, inconvénient qui devient de moins en moins important lorsque les investisseurs sont à nouveau disposés à s’engager pour le long terme. C’est le scénario idéal !

2/ Comme en 2007, un évènement prévisible, mais pour l’instant marginal dans l’esprit des investisseurs, va prendre une importance subite, probablement exagérée, et provoquera une panique qui, étant donné le niveau actuel élevé des cours, ne se résorbera pas rapidement. C’est un scénario beaucoup moins favorable !

3/ Ou bien, pris entre l’absence de choix intéressants d’investissement d’un côté, et un niveau élevé des prix des actifs de l’autre, les marchés financiers stagneront globalement, avec des poussées de fièvre épisodiques à la hausse ou à la baisse en fonction de l’humeur du moment.

Le portefeuille de HMG Rendement est composé dans une optique de long terme, et le rendement élevé des titres en portefeuille, dans un contexte où les taux d’intérêt restent durablement bas, constitue une puissante corde de rappel à tout éventuel mouvement de crainte des marchés.