

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 30/06/2016

2 446,59 €

Actif net

Au 30/06/2016

48 763 096,50 €

# HMG RENDEMENT – Part C

juin 2016

## 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	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,7	1,0	-4,1	17,9	62,9
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-1,2	-1,9	-2,8	15,6	37,2
Classement Morningstar Centile	17	6	51	26	4

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
HMG Rendement	-10,2	23,5	24,0	4,0	1,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-6,0	8,6	8,1	4,4	6,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,91
Volatilité HMG Rendement	6,3%
Volatilité Catégorie Morningstar Mixtes Euros Equilibrés	7,8%

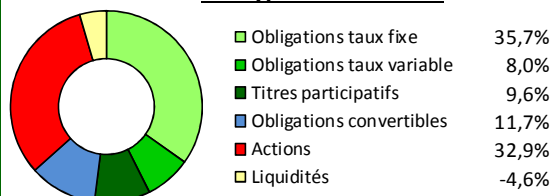
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

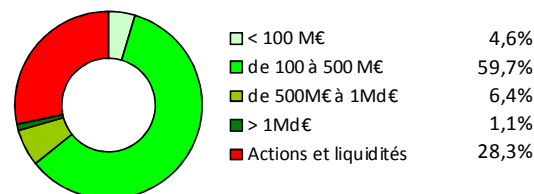
### Principales lignes du portefeuille

FONCIERE DE PARIS	8,8%	GROUPAMA 7.875% 09-39	4,6%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,6%	TOUAX 29/07/2013	4,6%
COFINOGA PERP TEC 10	6,9%	SAMSE	3,7%
ALIS 4.3% 25/7/32 I	6,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,6%
COMP GLE 1.75 01-20	5,1%	AREVA 3.25% 09/20	3,2%

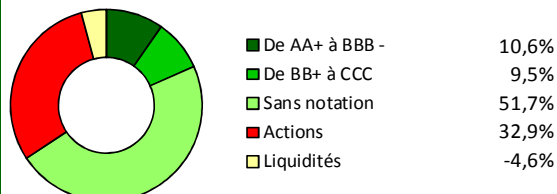
### Par type d'instrument



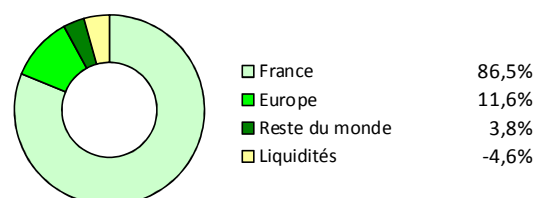
### Par taille d'émission



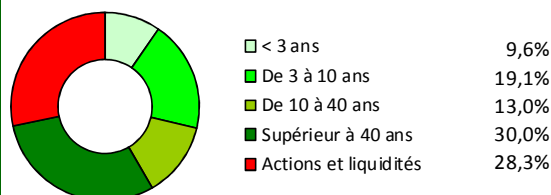
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,7	1,0	-4,1	17,9	62,9
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-1,2	-1,9	-2,8	15,6	37,2
Classement Morningstar Centile	17	6	51	26	4

## Commentaire du mois de juin

### C'est l'été, la plage et – peut-être – le soleil : que nous enseigne l'observation de l'océan ?

Allongé sur une de ces vastes plages de Normandie ou des Landes, il est agréable de regarder ces petites vagues, qui s'approchent, puis s'éloignent dans un mouvement incessant. Il est impossible de dire, sur quelques minutes, si la mer avance ou recule : ce sont les fluctuations quotidiennes des marchés, au rythme de nouvelles diverses qui, après-coup, sont utilisées pour expliquer le mouvement qui leur a été concomitant – même s'il n'y a aucun lien de causalité réel. L'esprit humain est en effet entraîné à trouver des liens de cause à effet, même là où il n'y en a pas, et bien souvent, la simple coïncidence d'événements nous conduit à voir un lien de causalité entre eux.

De temps en temps, une vague plus importante que les autres donne un petit frisson de surprise. C'est le « Brexit », dont l'influence disruptive ne s'est pas (encore ?) transmise à la sphère financière. Incidemment, voyons-y le signe d'une perversion de nos esprits, qui fait que le principal vecteur de transmission de l'anxiété est aujourd'hui la monnaie : en quoi l'éventuelle sortie de la Grèce, une économie minuscule sur le plan même européen, était-elle plus importante pour les marchés financiers que celle du Royaume-Uni, une puissance économique majeure sur l'échiquier mondial ? Simplement, la Grèce avait l'euro, et la Grande Bretagne a la livre sterling : la courroie monétaire de transmission de la panique est absente dans le cas du Brexit.

Mais si, bercé par le va-et-vient de la mer, on s'endort un moment, on découvre subitement que l'on est allongé dans l'eau. Il y avait donc, aussi bizarre que cela paraisse, une tendance de fond à toutes ces petites vagues : c'était la marée montante.

Pour l'investisseur, discerner le sens de la marée est finalement bien plus important que prédire le sens de chaque vaguelette prise individuellement. Un investisseur qui aurait, il y a 30 ans, correctement anticipé l'évolution des taux d'intérêt et aurait acheté de l'emprunt d'état français au taux de rendement de 17%, alors qu'il est maintenant à 0, et se serait laissé porter par la marée descendante, qui, indifférente aux élections, aux krachs boursiers et autres brexit, a fait exploser à la hausse les cours des obligations, aurait fait fortune sans avoir eu à se préoccuper d'arbitrages de court ou moyen terme.

« Il est dans les affaires des hommes une marée qui, prise à son heure, les conduit à la fortune » : ces paroles prêtées par Shakespeare à Jules César ont leur vérité en matière boursière.

Identifier le sens de la marée est exactement ce que nous tentons de faire pour HMG Rendement : en 2008, notre analyse de la situation financière des pays développés nous avait conduits à anticiper une accentuation de la baisse des taux et nous avons vendu la quasi-totalité des taux variables pour nous placer sur les taux fixes les plus longs possibles. Aujourd'hui, nous estimons que les taux d'intérêt vont rester très bas très longtemps (merci de nous excuser pour cette répétition régulière) et les arbitrages qui sont faits régulièrement au sein du portefeuille, s'ils sont parfois déterminés par le flux et le reflux des souscriptions et des rachats, visent aussi et surtout à donner au portefeuille de votre fonds la structure la plus en adéquation possible avec cette vision.

Ainsi, au mois de juin, le renforcement à la faveur du Brexit de la position en actions immobilières à fort rendement (Mercialys et Icade), dont l'échéance est quasi-perpétuelle (quoi de plus durable qu'un investissement immobilier en France ?), aux dépens de la Rallye échangeable à échéance 2018/20 dont la réévaluation avait été en grande partie faite, permet d'allonger la « duration » du portefeuille et d'en améliorer le rendement, tout en augmentant le potentiel de hausse à moyen terme.

Bon été à tous !

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet [www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com).