

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 10/08/1906
2 414,96 €

Actif net
Au 31/07/2014
61 975 173,43 €

HMG RENDEMENT – Part C

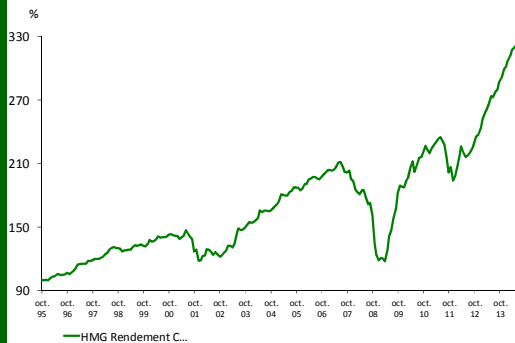
juillet 2014

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	5,0	14,3	39,2	91,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,7	8,6	5,1	3,7
Classement Morningstar centile	24	10	3	3

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	1,2
Volatilité HMG Rendement	9,1%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,6%

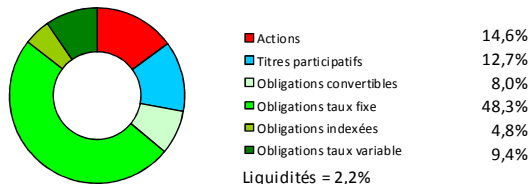
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

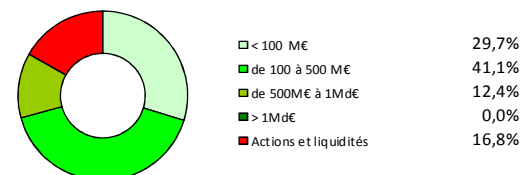
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,2%	BPCE 13% PERPETUAL	3,8%
COFINOGA PERP TEC 10	5,4%	CNP TSDI TV05-PERP	3,3%
FONCIERE DE PARIS	4,8%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	2,8%
GROUPAMA 7.875% 09-39	4,8%	BPCE 12.50% PERPETUAL	2,6%
TOUAX 29/07/2013	4,8%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	2,5%

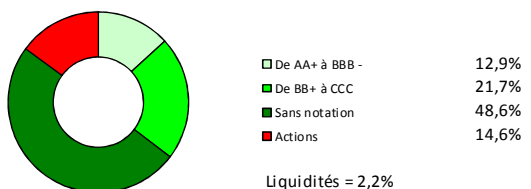
Par type d'instrument



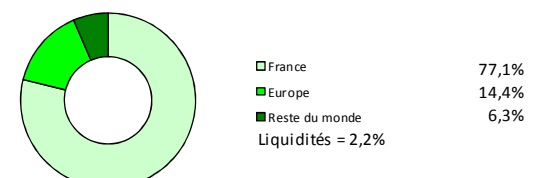
Par taille d'émission



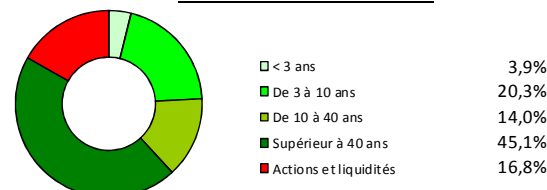
Par notation financière



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	-1,7	5,0	14,3	39,2	91,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,6	3,7	8,6	5,1	3,7
Classement Morningstar Centile	89	24	10	3	3

Commentaire du mois de juillet

Un été calme... jusqu'à maintenant

Le marché des obligations privées est particulièrement inactif à l'heure où nous écrivons, et la tendance à l'affaiblissement des cours se poursuit, sans réelle pression vendeuse, mais en l'absence quasi-totale d'acheteurs.

Anticipant cette tendance, comme nous l'indiquions dans notre commentaire des derniers mois, nous avons été assez actifs ce mois-ci, et augmenté par solde la position de trésorerie afin de pouvoir saisir des occasions d'achat, si elles venaient à se manifester, les cours pouvant décaler rapidement dans un marché dont beaucoup d'opérateurs sont absents.

Les prises de bénéfice ont concerné des positions dont le rendement actuel rendait une continuation de la hausse très improbable (Lafarge, La Mondiale 5.11%, Santos perpétuelle, Soitec 2014) ainsi que celles qui auraient été les plus vulnérables en cas de retournement sensible du marché à la baisse (Bawag 2023, Générali perpétuelle, Enel perpétuelle).

L'impact global sur le rendement moyen du portefeuille est très faible, car nous avons en revanche pris une position significative à l'émission sur la nouvelle Assystem convertible, dont les caractéristiques techniques la rendaient attrayante, et nous n'avons pas touché aux positions prises récemment sur des émissions datées d'émetteurs industriels méconnus.

Bon été à tous !