

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 31/07/2015  
2 553,62 €

Actif net Au 31/07/2015  
56 241 139,92 €

# HMG RENDEMENT – Part C

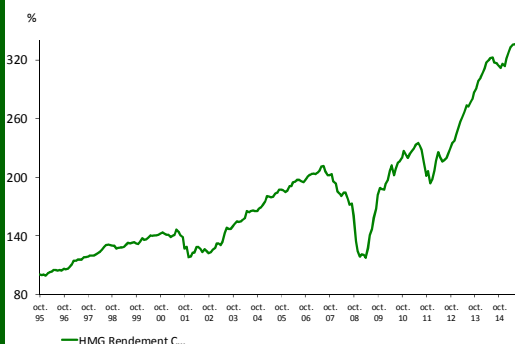
juillet 2015

## 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	6,8	5,7	52,5	82,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	7,4	8,2	9,0	3,1
Classement Morningstar centile	58	77	6	4

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	3,32
Volatilité HMG Rendement	4,3%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	6,1%

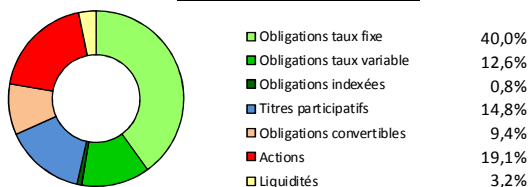
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

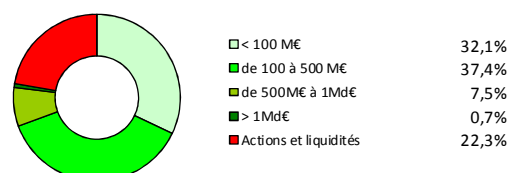
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	9,3%	CNP TSDI TV05-PERP	3,7%
COFINOGA PERP TEC 10	7,4%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,4%
FONCIERE DE PARIS	6,1%	SAMSE	3,1%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,4%	BPCE 12.50% PERPETUAL	2,9%
TOUAX 29/07/2013	4,5%	DIAC TP	2,9%

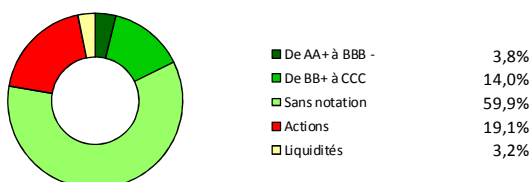
### Par type d'instrument



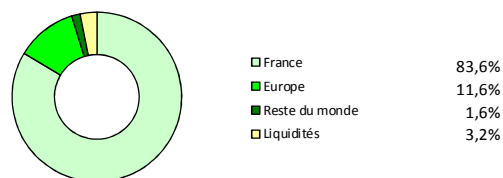
### Par taille d'émission



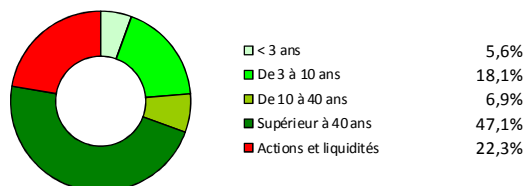
### Par notation financière



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

Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,1	6,8	5,7	52,5	82,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,8	7,4	8,2	9,0	3,1
Classement Morningstar Centile	89	58	77	6	4

## Commentaire du mois de juillet

De bons résultats semestriels, combinés au soulagement (temporaire, mais réel) sur la Grèce, ont permis aux marchés européens de reprendre de l'altitude. Ceci s'est reflété sur les titres hybrides, convertibles, high yield et autres, très sensibles aux mouvements du marché des actions.

Les marchés réagissent plus en ce moment aux nouvelles spécifiques aux sociétés que de manière monolithique, signe d'une discrimination porteuse de performance future.

Par ailleurs, les mouvements de hausse ou de baisse liés aux flux affectant les divers investisseurs ouvrent certaines possibilités attrayantes d'investissement.

Vos gérants ont ainsi pu constituer une première position en hybrides de **la Mutuelle Générale** dans de bonnes conditions de taux. Ils ont aussi renforcé des lignes en **PCAS, Jaccar, BPCE**, et souscrit, en complément de la **perpétuelle Touax**, à l'émission d'obligations convertibles de cette même société. Outre un bon rendement (6% par an), cette obligation convertible permettra de profiter de la hausse du cours de l'action Touax, si elle se produit. Rappelons que Touax loue des conteneurs de transport, des wagons, des barges fluviales et des cabanes de chantier, et que le cours de son action n'a pas progressé depuis le krach de 2008. Sa sensibilité aux métiers de la construction et au commerce mondial peut, après avoir nui à son appréciation, lui redonner de l'intérêt aux yeux des investisseurs dans la conjoncture actuelle.

Les annonces de résultats attendus en ce début de mois seront particulièrement surveillées par vos gérants : l'été est une période généralement favorable pour prendre ou renforcer des positions, la faible liquidité de certains marchés, beaucoup d'intervenants étant absents, renforçant leur volatilité, source de performance future.

Bon été à tous !