

Notation Morningstar
★★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



Victoire des SICAV:
« Gestion flexible internationale » 2013

Gérant: Marc GIRAULT depuis l'origine

FCP de droit français- Parts de Capitalisation

Catégorie BCE
Fonds mixtes

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 Si dépassement du High water mark
10% de la performance supérieure à 10% en taux annuel actuariel

Droits d'entrée Max. 2,5% TTC

Commission de rachat 1% TTC

Souscription Initiale Minimum 1 part
Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/07/2018

2 956,27 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2018

90 346 921,42 €

HMG FINANCE

HMG RENDEMENT – Part D

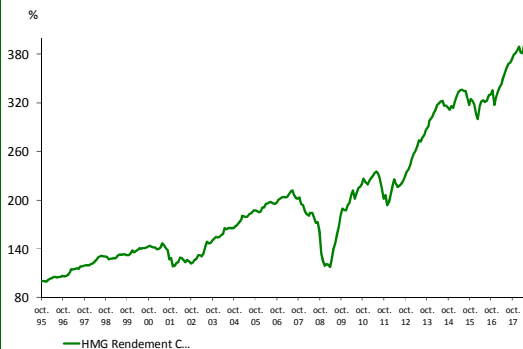
juillet 2018

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP consiste à maximiser la performance avec une gestion active et discrétionnaire des classes d'actifs (actions, obligations, instruments monétaires) et des zones géographiques (zone euro, zone hors euro) et dans le même temps à maîtriser la volatilité sur un horizon de placement de 5 ans.

Informations complémentaires: La gestion est opportuniste et 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



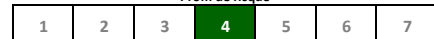
Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,1	0,8	5,4	15,8	126,3
Cat. Allocation EUR Modérée	1,2	0,0	1,8	1,7	2,9
Classement Morningstar Centile	60	27	10	7	1

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Rendement	24,0	4,0	1,3	2,9	17,7
Cat. Allocation EUR Modérée	8,1	4,4	3,8	2,3	6,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,75
Volatilité HMG Rendement	7,3%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,3%

Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Profil de risque

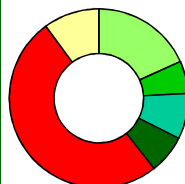


Répartition du Portefeuille

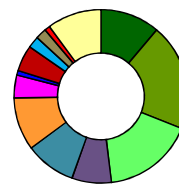
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,8%	COFINOGA PERP TEC 10	4,3%
TOTAL	5,3%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,7%
STICH AK RABOBANK 6,5%	5,2%	MERCIALYS	3,6%
CARMILA	4,6%	KLEPIERRE	3,5%
ALPHSW 5 05/15/49	4,4%	CBO TERRITORIA 3.75 07-24	3,2%

Par type d'instrument



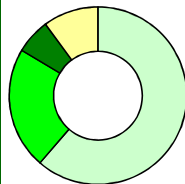
Obligations taux fixe	18,3%
Obligations taux variable	5,9%
Obligations convertibles	8,3%
Titres participatifs	7,0%
Actions	50,5%
Liquidités	10,1%



Par secteur d'activité

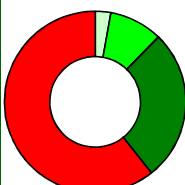
Assurance	11,1%
Services bancaires et financiers	20,0%
Immobilier (SIIC)	17,0%
Biens de Consommation de Base	7,4%
Consommation Discrétionnaire	9,5%
Energie	9,8%
Industrie	4,3%
Matériels	0,8%
Services aux collectivités	4,9%
Technologies de l'Information	2,2%
Télécommunications	2,0%
Autre	1,0%
Liquidités	10,1%

Par zone géographique de l'émetteur



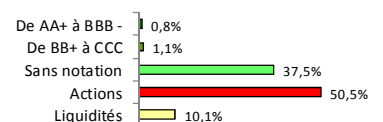
France	61,3%
Europe	22,2%
Reste du monde	6,4%
Liquidités	10,1%

Par échéance des titres



< 3 ans	2,8%
De 3 à 10 ans	9,5%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	27,0%
Actions et liquidités	60,6%

Par notation financière



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,1%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,3%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	4,4%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,6%
Actions Capi < 150 M€	6,2%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,0%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	7,5%
Actions Capi. > 1 Md€	29,7%
Liquidités	10,1%

Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,1	0,8	5,4	15,8	126,3
Cat. Allocation EUR Modérée	1,2	0,0	1,8	1,7	2,9
Classement Morningstar Centile	60	27	10	7	1

Commentaire du mois de juillet

Avec 1,1% de hausse en juillet, la part D de HMG Rendement est à nouveau en terrain positif depuis le début de l'année.

La France est écrasée de chaleur et l'été se déroule fort heureusement sans accroc majeur sur le territoire national. Il n'en est pas de même partout et les « tweets » de l'infatigable M. Trump s'assurent que les marchés ne rentrent pas dans leur habituelle torpeur estivale, même si l'attention qu'ils leur portent a tendance à s'éteindre.

L'inflation repart, ce qui n'inquiète pas grand monde, peut-être à tort. Il y a en effet l'inflation faussement dite « vertueuse », liée à la hausse des salaires, donc du pouvoir d'achat, censée être favorable à la croissance économique. Elle commence à se manifester aux USA. Mais, il y a aussi l'inflation « ponction », celle qui est due à la hausse des prix sans hausse des salaires ou des revenus, soit nationale, telle l'inflation des coûts des « services » administratifs réglementaires, soit importée, telle la hausse des prix du pétrole. La France pour l'instant souffre de la seconde sans apercevoir la première.

Si la BCE exhorte depuis longtemps les gouvernements à mettre à profit cette période de taux bas pour réorganiser leur mode de fonctionnement dans un sens plus favorable à la croissance (lire entre les lignes : moins de ponctions arbitraires sur l'économie !), jusqu'ici sans effet, elle ne peut rien contre la seconde.

Si l'inflation progresse alors que la hausse des taux sera sans influence sur ces deux causes, comment réagira-t-elle ? Probablement en maintenant des taux durablement bas, bien inférieurs à l'inflation, ce qui aura au moins pour effet d'alléger proportionnellement la dette publique. Cela éloignerait le spectre d'un « krach » obligataire lié à une hausse trop sensible des taux, mais cela ne ferait pas l'affaire des investisseurs en produits de taux, qui verraient le pouvoir d'achat de leur capital et de leurs revenus s'amincir petit à petit dans la durée. C'est malheureusement le scénario que nous estimons le plus probable et nous continuons à recomposer, au fil des occasions que se présentent, le portefeuille de HMG Rendement dans un sens qui lui permette de faire face à cette situation :

1- En achetant des actions de sociétés servant un dividende supérieur à la moyenne et dont nous estimons qu'elles ont une corrélation positive à l'inflation, mais sans hésiter pour autant à « faire vivre » ces positions lorsque nos objectifs sont atteints. Ainsi ont été achetées ce mois-ci des actions **Saint-Gobain**, **Banque Nationale de Belgique** et vendues de **Groupe Partouche** actions **SES** (satellites) et **CGG**, que votre fonds a reçues en échange de sa position en obligations convertibles, mais n'a pas, après la récente hausse, vocation à conserver.

2- Du côté obligataire, vos gérants restent à l'affût de situations dépréciées, mais n'ont pas été actifs ce mois-ci.

Bon été à tous.