

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 29/08/2014 2 410,97 €

Actif net Au 29/08/2014 59 580 042,44 €

HMG RENDEMENT – Part C

août 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	4,8	12,9	47,2	91,8
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,2	9,8	4,2	4,6
Classement Morningstar centile	41	22	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	1,55
Volatilité HMG Rendement	8,3%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	6,6%

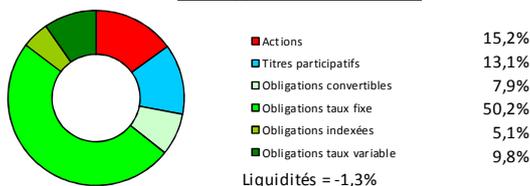
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

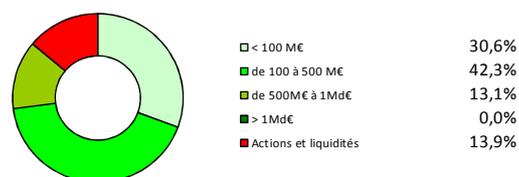
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,5%	BPCE 13% PERPETUAL	4,0%
COFINOGA PERP TEC 10	5,6%	CNP TSDI TV05-PERP	3,3%
FONCIERE DE PARIS	5,1%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	2,9%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,0%	BPCE 12.50% PERPETUAL	2,7%
TOUAX 29/07/2013	4,7%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	2,7%

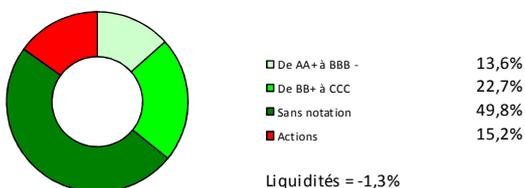
Par type d'instrument



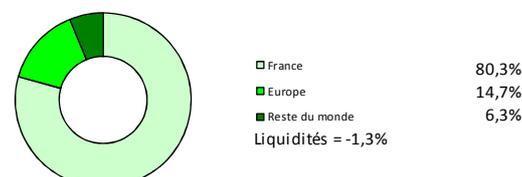
Par taille d'émission



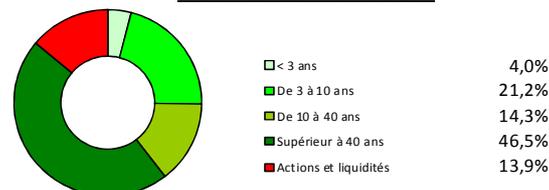
Par notation financière



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	-0,2	4,8	12,9	47,2	91,8
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,8	-0,2	9,8	4,2	4,6
Classement Morningstar Centile	90	41	22	3	3

Commentaire du mois d'août

Un changement de ton positif pour la rentrée

Mario Draghi semble avoir pris goût, depuis son intervention de la fin de l'été 2011 qui avait mis fin aux craintes des investisseurs sur la pérennité de la zone euro, aux déclarations de rentrée qui changent brusquement la perception des marchés.

En impliquant que la Banque Centrale Européenne pourrait prendre de nouvelles mesures pour lutter contre la possibilité d'apparition de la déflation – alors que le précédent message était que les anticipations d'inflation étaient conformes aux attentes de la BCE, et qu'il n'y avait pas lieu d'intervenir – M. Draghi a provoqué une baisse des taux et un resserrement des spreads entre pays. Ces propos ont eu d'autant plus de portée que, pendant ce temps, aux USA, la Fed semble se diriger dans la direction inverse d'une hausse des taux pour répondre à la meilleure tenue de l'activité économique.

Cette baisse des taux européens a entraîné des arbitrages entre devises, et l'euro a baissé. Un euro en baisse entraîne un renchérissement des importations, ce qui vient contrebalancer les pressions à la baisse des prix, et confère également aux exportations européennes un surcroît de compétitivité, susceptible de soutenir l'économie. Deux objectifs sont ainsi atteints, par la simple magie du verbe, ce qui réduit la nécessité de prendre les mesures envisagées.

M. Hollande doit en être vert d'envie, lui qui très régulièrement nous annonce une diminution du chômage ou un redémarrage de l'économie, pour être en permanence démenti par les faits. Pourquoi les marchés répondent-ils à M. Draghi, et pas à lui ? La question reste ouverte !

Ces quelques mots de M. Draghi ont donné une tendance à un marché obligataire qui se cherchait. L'été, marqué par un relatif trop plein d'émissions jusqu'à la pause d'août, et choqué par l'affaire Espirito Santo, avait vu une quasi-disparition des acheteurs, entraînant une digestion difficile de certaines émissions, et un effritement parfois prononcé sur le « haut rendement ». Les propos de Mr. Draghi ont provoqué un retour des investisseurs, qui sont redevenus nettement acheteurs. L'annonce le 4 septembre de mesures effectives par M. Draghi, a encore renforcé cette tendance. Mais n'est-il pas en train d'épuiser un peu vite ses cartouches ?

Curieusement, la géopolitique, qui s'est nettement dégradée pendant l'été, semble n'avoir aucun impact sur le moral des investisseurs. Plus l'anarchie devient préoccupante au Moyen-Orient, plus les foyers d'instabilité se déplacent jusqu'aux portes de l'Europe, avec l'Ukraine, et moins les marchés y prêtent attention. Pensent-ils vraiment que le calme reviendra de lui-même avec la baisse des températures ? Pensent-ils vraiment que la violence n'atteindra pas l'Europe un jour ? L'exégèse à laquelle ils se livrent des moindres propos des banquiers centraux ressemble de plus en plus aux discussions sur le sexe des anges menées par les byzantins assiégés.

Malgré le retour (temporaire ?) d'un certain appétit pour le risque, la politique actuelle de vos gérants est de continuer à diminuer le niveau de risque du portefeuille, après de nombreuses années où ils avaient suivi la politique inverse. Ils jouent principalement sur deux axes :

- la durée du portefeuille
- la qualité intrinsèque des émetteurs (ne pas confondre avec leur notation !)

Ceci afin de construire la performance à long terme de votre portefeuille.