

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 31/08/2015
2 493,08 €

Actif net Au 31/08/2015
57 400 742,49 €

HMG RENDEMENT – Part C

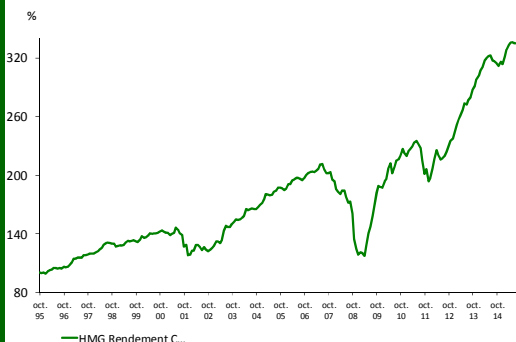
août 2015

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 | 4,3 | 3,4 | 46,4 | 75,0 |
| Cat. Mixtes Euro Equilibrés | 3,2 | 3,2 | 7,0 | 2,7 |
| Classement Morningstar centile | 34 | 58 | 4 | 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 | 2,72 |
| Volatilité HMG Rendement | 4,7% |
| Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés | 6,6% |

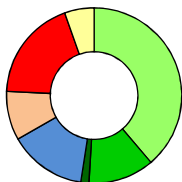
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

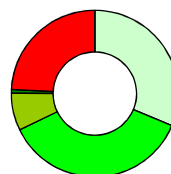
| | | | |
|-------------------------|------|-----------------------|------|
| RENAULT TPA 83-84 PERP. | 9,0% | CNP TSDI TV05-PERP | 3,6% |
| COFINOGA PERP TEC 10 | 7,1% | CRCAM BRIE PICARDIE | 3,1% |
| FONCIERE DE PARIS | 5,8% | SAMSE | 3,0% |
| GROUPAMA 7.875% 09-39 | 5,2% | BPCE 12.50% PERPETUAL | 2,9% |
| TOUAX 29/07/2013 | 4,5% | DIAC TP | 2,8% |

Par type d'instrument



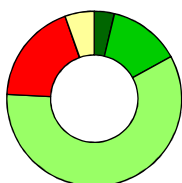
| | |
|---------------------------|-------|
| Obligations taux fixe | 38,8% |
| Obligations taux variable | 12,2% |
| Obligations indexées | 1,5% |
| Titres participatifs | 14,3% |
| Obligations convertibles | 9,0% |
| Actions | 18,8% |
| Liquidités | 5,4% |

Par taille d'émission



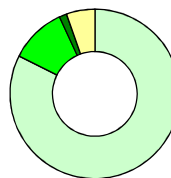
| | |
|-----------------------|-------|
| < 100 M€ | 31,3% |
| de 100 à 500 M€ | 36,5% |
| de 500M€ à 1Md€ | 7,2% |
| > 1Md€ | 0,7% |
| Actions et liquidités | 24,2% |

Par notation financière



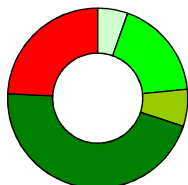
| | |
|----------------|-------|
| De AA+ à BBB - | 3,7% |
| De BB+ à CCC | 13,3% |
| Sans notation | 58,8% |
| Actions | 18,8% |
| Liquidités | 5,4% |

Par zone géographique de l'émetteur



| | |
|----------------|-------|
| France | 82,4% |
| Europe | 10,8% |
| Reste du monde | 1,4% |
| Liquidités | 5,4% |

Par échéance des titres



| | |
|-----------------------|-------|
| < 3 ans | 5,4% |
| De 3 à 10 ans | 18,0% |
| De 10 à 40 ans | 6,6% |
| Supérieur à 40 ans | 45,7% |
| Actions et liquidités | 24,2% |

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

| Performances % | 1 mois | 2015 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| HMG Rendement | -2,4 | 4,3 | 3,4 | 46,4 | 75,0 |
| Cat. Mixtes Euro Equilibrés | -3,8 | 3,2 | 3,2 | 7,0 | 2,7 |
| Classement Morningstar Centile | 13 | 34 | 58 | 4 | 4 |

Commentaire du mois d'août

Un retour bienvenu de la volatilité fait apparaître d'intéressantes opportunités d'investissement.

HMG Rendement est un fonds diversifié à dominante obligataire. La sélection de titres se fait au cas par cas, en fonction des caractéristiques de chaque émission et de chaque émetteur. Les gérants investissent pour le long terme, en recherchant des anomalies temporaires de valorisation.

La volatilité dont nous augurons le retour dans notre commentaire du mois dernier s'est manifestée avec flamboyance sur le marché des actions.

Une fois (temporairement) écartés les soucis concernant l'impécuniosité grecque, les investisseurs n'auront pas été longs à trouver un nouveau sujet de préoccupation, car il est manifeste maintenant que leur état d'esprit a changé et qu'ils cherchent plus des raisons de vendre que d'acheter ! La Chine et son ralentissement ont fourni un bon prétexte et les bourses européennes ont ainsi perdu subitement jusqu'à 8% en milieu de journée le lundi 24 août. Les marchés se sont rétablis dans les jours suivants avec une forte volatilité. Ces signes avant-coureurs laissent penser que l'automne sera tout sauf calme. Cette situation devrait donner lieu à des occasions d'investir à bon compte dans une optique de moyen ou long terme, même si la tendance générale des marchés n'est plus très favorable, guidée par la Bourse américaine dont la dynamique a été cassée par la réévaluation du dollar qui handicape les exportateurs américains et par la chute du pétrole qui met à mal le secteur de l'énergie, très important aux Etats-Unis.

Dans cette optique, vos gérants conservent une position de liquidités de 5,2% du portefeuille, auxquels il faut ajouter les positions arrivant à échéance à moins d'un an pour 7,8% du portefeuille (dont BPCE 13% dont le remboursement anticipé a été, comme prévu, annoncé pour fin septembre, pour 1,8% du portefeuille).

Dans ce contexte très volatil sur le marché des actions, les produits de taux ont fait preuve d'un sang-froid remarquable. Nous nous serions aussi attendus à ce que beaucoup de produits de taux détenus par HMG Rendement manifestent une volatilité en forte augmentation, car leurs caractéristiques les poussent généralement, dans les périodes de stress, à se comporter plus comme des actions que des obligations. Cela n'a pas été le cas, sauf exception.

Le mois a cependant été animé, notamment par la déroute continue des sociétés liées aux matières premières et les sociétés de service pétrolier. Nous ne sommes pas exposés aux matières premières, et l'exposition au secteur pétrolier, qui se cantonnait à des obligations (convertibles et à taux fixe) de CGG, a été renforcée à la faveur de la volatilité du secteur par l'augmentation de la ligne de CGG convertibles.

Les cycliques n'ont pas été à la fête non plus et notre exposition à ce secteur est limitée à Touax et KLM en obligations, Coface en actions. Nous avons de fait renforcé la position en Coface après que l'annonce des résultats semestriels eût provoqué une forte correction du titre, exagérée selon nous.

L'essentiel du portefeuille de HMG Rendement - les émetteurs sociétés industrielles, commerciales et de distribution ainsi que banques et compagnies d'assurance - a été globalement très résistant.

Mais, au risque de nous répéter, nous nous attendons à une certaine volatilité cet automne. La position de liquidités et de court terme de votre FCP lui permettra de saisir des opportunités qui pourraient se présenter dans un contexte plus fluctuant.