

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 31/08/2016

2 511,92 €

Actif net

Au 31/08/2016

48 012 992,86 €

HMG RENDEMENT – Part C

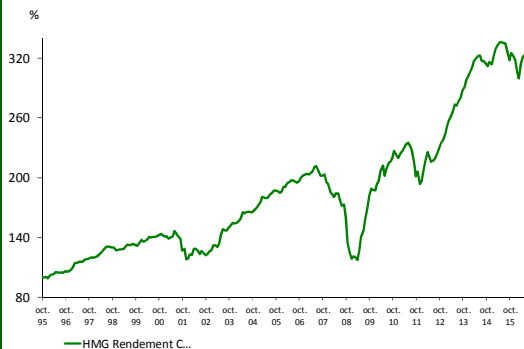
août 2016

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 %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,2	3,7	0,8	17,6	69,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,7	-1,9	-5,6	12,1	18,2
Classement Morningstar Centile	2	7	53	31	2

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
HMG Rendement	-10,2	23,5	24,0	4,0	1,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-6,0	8,6	8,1	4,4	6,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,90
Volatilité HMG Rendement	6,3%
Volatilité Catégorie Morningstar Mixtes Euros Equilibrés	7,8%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

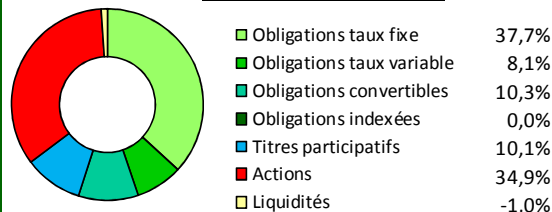


Répartition du Portefeuille

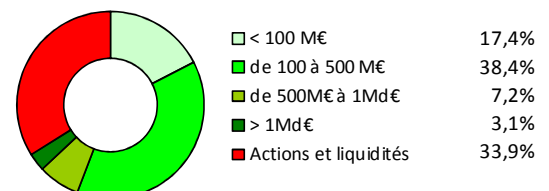
Principales lignes du portefeuille

FONCIERE DE PARIS	9,0%	TOUAX 29/07/2013	4,2%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,0%	SAMSE	4,0%
COFINOGA PERP TEC 10	7,0%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,9%
COMP GLE 1.75 01-20	5,0%	AREVA 3.25% 09/20	3,7%
GROUPAMA 7.875% 09-39	4,9%	CNP TSDI TV05-PERP	3,1%

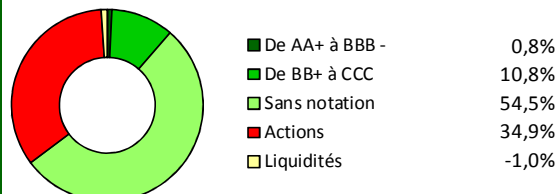
Par type d'instrument



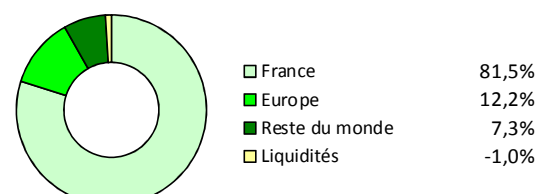
Par taille d'émission



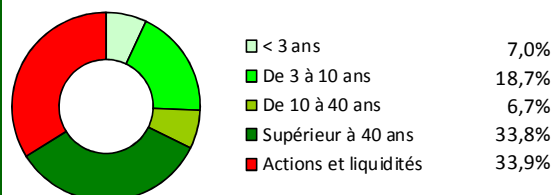
Par notation financière



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

Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,2	3,7	0,8	17,6	69,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,7	-1,9	-5,6	12,1	18,2
Classement Morningstar Centile	2	7	53	31	2

Commentaire du mois d'août

Pas de surprise estivale, c'est encore une surprise !

Après l'affolement du Brexit, du côté des marchés financiers, pas vraiment de surprise, l'anesthésique de la BCE fait bien son travail. Le Brexit n'a été qu'un mauvais moment à passer, ne faisant qu'une victime durable : la livre sterling.

Il n'y a pas grand-chose à ajouter au commentaire du courtier Octofinances, que nous ne résistons pas au plaisir de citer :

« La politique de la Banque Centrale n'est donc pour le moment pas un outil de relance de l'économie, mais seulement un outil de surperformance du marché obligataire, d'amplification de bulle, de chute des taux d'intérêts, de surendettement des Etats à bon compte, d'amplification de la dichotomie entre grandes entreprises financiarisées qui optimisent leur bilan et structure de dette et PME dont les perspectives restent bien mornes, en particulier en France. »

Nous nous attendons à ce que le resserrement des spreads de cet été se poursuive au moins au début de l'automne, même sur les émissions qui ne sont pas visées par le programme d'achat de la BCE, notamment les hybrides. HMG Rendement est bien placé pour en profiter, de par la composition de son portefeuille. Par contre, à plus long terme, c'est bien des actions que devrait venir la poursuite de la performance de votre fonds. A ce sujet, nous avons pris une première petite position sur Carrefour. Le rendement de 3,2% n'est pas très appétissant, mais le fait qu'il ait régulièrement progressé depuis 5 ans et qu'il doive continuer à progresser, nous encourage. Et puis, Carrefour est noté BBB+ et ses obligations à 9 ans ne rapportent que 0,5% : il y a un gros écart en faveur de l'action, écart qui va continuer à se creuser.

Valeur de croissance et coqueluche des investisseurs des années 70 jusqu'à la fin des années 90, l'action Carrefour a atteint son zénith boursier en 1999 à plus de 80 €. Nous l'avons achetée fin août 2016 à à peine plus de 22 €. Sic transit gloria mundi.

La sous performance du titre s'est confirmée en 2016, avec 17% de baisse depuis le début de l'année au moment de notre achat, contre -5% pour l'indice CAC 40 et -11% pour l'indice Stoxx « retail ».

Et pourtant, Carrefour, au niveau actuel, a de quoi intéresser l'investisseur.

Carrefour traite en Bourse avec 25% de décote par rapport au secteur, à 12,4x le PER 2017, contre une moyenne du secteur à 16,5x. Ceci alors que nous attendons une hausse du bénéfice par action de 11% par an pendant les 3 prochaines années.

Plus fondamentalement, le cours actuel ne reflète pas le travail de fond entrepris, depuis sa nomination, par le nouveau président Georges Plassat, ancien de Casino et artisan du redressement de ce distributeur ; ceci sans oublier de belles performances à l'international, à un moment où les pays émergents reviennent à la mode.

Toutes ces bonnes raisons de mettre l'action en portefeuille ont été négligées par la Bourse, qui préfère se focaliser sur les résultats décevants publiés ces dernières années sous nombre de présidents aussi médiatiques qu'éphémères. Mais nous pensons qu'une meilleure appréciation de l'action Carrefour est maintenant proche.