

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 31/08/2017

2 817,06 €

Actif net

Au 31/08/2017

64 243 071,88 €

HMG RENDEMENT – Part C

août 2017

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 nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,4	13,1	12,1	16,8	83,0
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,4	3,6	6,5	3,0	1,6
Classement Morningstar Centile	4	4	9	15	1

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
HMG Rendement	23,5	24,0	4,0	1,3	2,9
Cat. Allocation EUR Modérée	8,6	8,1	4,4	3,8	2,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,79
Volatilité HMG Rendement	7,1%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances mensuelles (≠ SRRI ci-dessous).
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

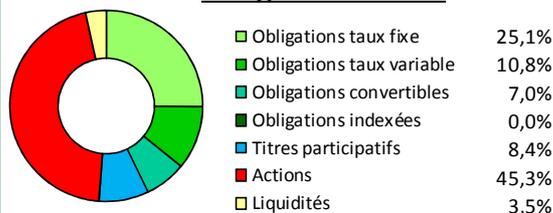


Répartition du Portefeuille

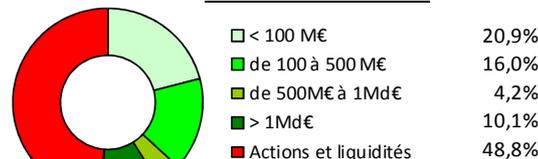
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	7,9%	CARMILA	5,1%
EUROSIC	7,1%	ALPHSW 5 05/15/49	4,2%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,7%	TOUAX 29/07/2013	4,0%
STICH AK RABOBK 6,5%	6,3%	GROUPAMA SA 6.375% PERP	3,8%
MERCIALYS	5,8%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,5%

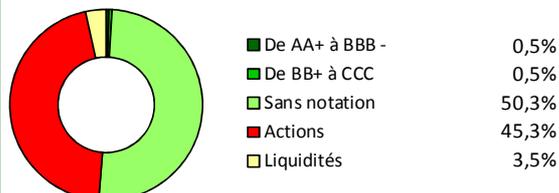
Par type d'instrument



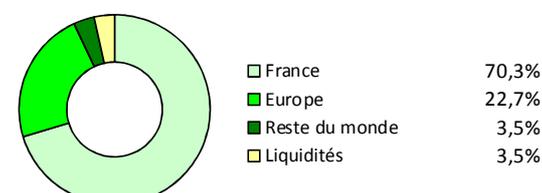
Par taille d'émission



Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,4	13,1	12,1	16,8	83,0
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,4	3,6	6,5	3,0	1,6
Classement Morningstar Centile	4	4	9	15	1

Commentaire du mois d'août

Le graal du rendement

Comme son nom l'indique, HMG Rendement investit dans des titres de rendement... ce qui est une gageure lorsque les taux sont à zéro.

Les taux à 0 sont une situation nouvelle, mais ce qui n'est pas nouveau, c'est la persévérance et l'imagination dont vos gérants font preuve depuis le lancement du fonds en 1995 pour sortir des sentiers battus à la recherche de ce rendement et réussir à produire, net de tous frais, plus de 6% de rendement annuel moyen depuis plus de 20 ans, malgré certains épisodes de très forte volatilité.

Ainsi, HMG Rendement s'est successivement focalisé sur les titres participatifs, les obligations convertibles, les obligations émises par les petites et moyennes valeurs, le « high yield », le quasi capital (Tier1 et Tier2 et leurs avatars). Mais depuis quelques années, ce sont les actions qui voient leur poids s'affirmer au sein du portefeuille, passant d'un peu plus de 10% de l'actif total du fonds il y a 3 ans à presque 50% aujourd'hui.

En effet, si la réglementation n'obligeait pas de nombreuses catégories d'investisseurs à acheter des obligations et des emprunts d'état et si la BCE ne déséquilibrait pas la balance en achetant de la dette sur le marché, nous doutons que qui que ce soit investirait aujourd'hui sur le marché obligataire. Recevoir un rendement annuel de 0,5% implique que l'investisseur récupère sa mise en 200 ans ! A une époque où la loi fiscale change plusieurs fois par an et où les calculs de long terme se voient en permanence ridiculisés par les changements législatifs, est-ce bien raisonnable de s'engager sur une aussi longue période ?

Certains vont chercher le rendement obligataire sur les marchés émergents, mais cela introduit un double risque : celui de la devise et celui des réglementations différentes en matière de traitement des émissions en cas de stress.

Nous avons préféré chercher le rendement du côté des émissions obligataires peu connues, mais aussi du côté des actions : de nombreuses sociétés de bonne qualité distribuent un dividende dont le rendement est très largement supérieur à celui des obligations qu'elles émettent. Et, contrairement à l'intérêt servi sur leurs obligations, dans la longue durée le développement de l'entreprise résultera dans un revenu en augmentation auquel viendra s'ajouter une appréciation du cours de l'action. Si certains n'ont pas peur de s'engager sur des dizaines d'années en achetant des obligations, nous préférons nous engager sur 5 à 10 ans seulement avec des actions qui offrent donc maintenant, pour un horizon d'investissement pourtant largement inférieur à celui des obligations, un rendement largement supérieur.

Opportunisme, bond-picking et stock-picking sont depuis l'origine les maîtres mots de la gestion de votre fonds HMG Rendement. Les conditions de marché changent et sa gestion s'infléchit donc en conséquence – mais toujours à la recherche du rendement au service de la croissance à très long terme des avoirs des investisseurs.

Bonne rentrée à tous.