

Notation  
Morningstar  
★★★★★

Document à caractère commercial.  
OPCVM (UCIT) présentant un  
risque 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 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  
Si dépassement du High  
water mark  
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 Bank  
Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative  
Au 29/09/2017

2 851,86 €

Actif net

Au 29/09/2017  
69 719 503,11 €

# HMG RENDEMENT – Part C

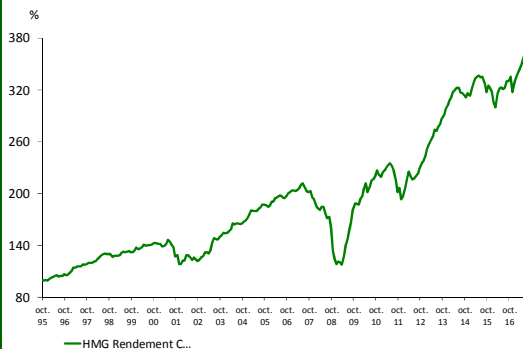
septembre 2017

## 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	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,2	14,5	13,2	19,1	85,7
Cat. Allocation EUR Modérée	1,2	4,9	8,0	10,8	31,6
Classement Morningstar Centile	67	3	11	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	0,89
Volatilité HMG Rendement	7,1%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	8,0%

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

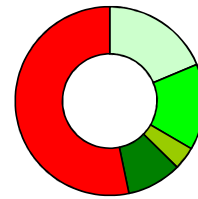
COFINOGA PERP TEC 10	6,9%	CARMILA	4,9%
EUROSIC	6,5%	ALPSW 5 05/15/49	3,9%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,2%	TOUAX 29/07/2013	3,7%
STICH AK RABOBK 6,5%	5,8%	TOTAL	3,7%
MERCIALYS	5,3%	GROUPAMA SA 6.375% PERP	3,6%

### Par type d'instrument



Obligations taux fixe	23,6%
Obligations taux variable	9,8%
Obligations convertibles	5,6%
Obligations indexées	0,0%
Titres participatifs	7,7%
Actions	50,1%
Liquidités	3,2%

### Par taille d'émission



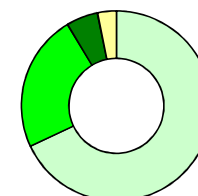
< 100 M€	18,7%
de 100 à 500 M€	14,8%
de 500M€ à 1Md€	3,9%
> 1Md€	9,3%
Actions et liquidités	53,3%

### Par notation financière



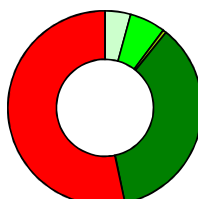
De AA+ à BBB -	0,8%
De BB+ à CCC	0,5%
Sans notation	45,4%
Actions	50,1%
Liquidités	3,2%

### Par zone géographique de l'émetteur



France	68,0%
Europe	23,4%
Reste du monde	5,4%
Liquidités	3,2%

### Par échéance des titres



< 3 ans	4,3%
De 3 à 10 ans	6,0%
De 10 à 40 ans	0,6%
Supérieur à 40 ans	35,9%
Actions et liquidités	53,3%

**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 : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,2	14,5	13,2	19,1	85,7
Cat. Allocation EUR Modérée	1,2	4,9	8,0	10,8	31,6
Classement Morningstar Centile	67	3	11	15	1

## Commentaire du mois de septembre

### Il faut savoir se rendre à l'évidence

Après de très nombreuses années de baisse des taux et de nombreux trimestres de resserrement des primes de risque, même les zones les plus reculées du marché obligataire européen ont maintenant été prospectées par des investisseurs affamés de rendement. Nous pouvons nous en réjouir, car ce fut le moteur principal de la hausse sensible de la part de HMG Rendement depuis des années. Mais le moteur n'a plus d'essence ! C'est donc d'ailleurs que doit venir la poursuite de cette progression. Ailleurs en termes de classe d'actifs : cela fait trois ans que nous augmentons la part des actions au sein du portefeuille. Mais aussi ailleurs géographiquement, à un moment où, si la zone euro est inondée de liquidités, ce n'est pas le cas partout dans le monde : de nombreux pays offrent stabilité politique, croissance économique et rendement.

Dans cette double optique, diverses acquisitions ont été faites ce mois-ci sur le marché des actions et notamment **Coca-Cola Amatil**. Cette société australienne est négligée par le marché boursier. Cet embouteilleur de Coca-Cola fait face à une certaine stagnation des "soft drinks" et une forte concurrence sur son marché principal, en Australie et Nouvelle-Zélande (60% de son chiffre d'affaires). Mais ce qui nous intéresse le plus ici est la sécurité d'un marché développé sur une boisson qui n'est pas près de passer de mode et le rendement du dividende de 5,5%. Ce dividende est versé dans une devise solide et d'avenir, le dollar australien, dont le prix est, par chance, plutôt déprimé en ce moment du fait de la baisse du dollar américain depuis le début de l'année et de la baisse, jusqu'à récemment, des cours des matières premières, dont le pays est un important producteur. A plus long terme, les 40% du chiffre d'affaires qui viennent d'Indonésie (et accessoirement de Papouasie) vont prendre le relais en termes de croissance et de rentabilité : il y a 245 millions d'habitants en Indonésie, plus de 10 fois plus qu'en Australie, population en croissance rapide qui connaît de surcroît une augmentation plus que proportionnelle de sa classe moyenne, le cœur de clientèle de Coca-Cola. Ceci n'a pas échappé à l'attention de Coca-Cola, la maison historique d'Atlanta, propriétaire de la marque et de la recette, qui fournit le concentré nécessaire à l'élaboration de ce breuvage à ses embouteilleurs à travers le monde : en 2012, Coca-Cola USA a pris une participation de 29,4% dans la filiale indonésienne de Coca-Cola Amatil pour financer une importante augmentation de la capacité de production dans ce pays, pour un budget de 500 millions de dollars.

En sens inverse, nous avons continué à effectuer des prises de bénéfices sur certaines lignes obligataires : nous avons encore un peu réduit **Cofinoga** (qui reste la première ligne du portefeuille, mais dont le poids a donc un peu baissé, à 6,9% de l'actif du fonds) et cédé la totalité de la ligne en **Eramet convertible**, qui a accompagné la forte hausse de l'action, la faisant passer à un rendement actuariel négatif, mais nous assurant un bénéfice appréciable.

Au total, la valeur de la part de HMG Rendement a encore progressé de 1,2% en septembre, portant la progression à + 14,5% depuis le début de l'année.