

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)

Victoire des SICAV:
Meilleur fonds sur
5 ans
« 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 31/10/2013
2 218,36 €

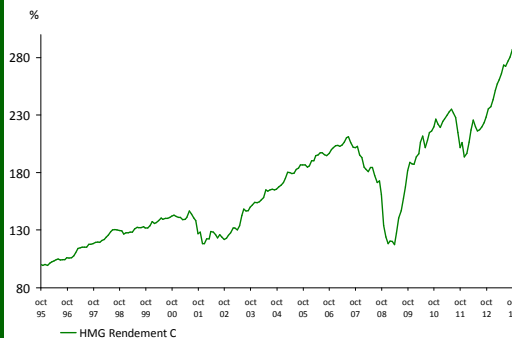
Actif net
Au 31/10/2013
36 940 254,64 €

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 %	2013	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	19,7	23,7	28,5	91,6
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	7,2	9,9	3,2	3,6
Classement Morningstar centile	3	3	2	3

Par année civile en %	2009	2010	2011	2012
HMG Rendement	58,3	17,1	-10,2	23,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	14,4	5,8	-6,0	8,6

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,87
Volatilité HMG Rendement	9,4%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,6%

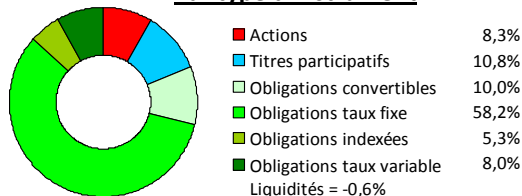
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

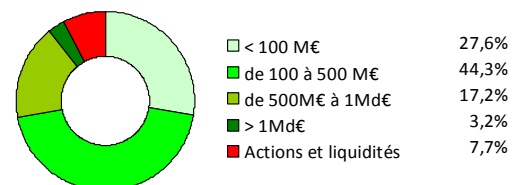
Principales lignes du portefeuille

GROUPAMA 7.875% 09-3€	6,8%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,9%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,2%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,6%
COFINOGA PERP TEC 10	5,5%	DIAC TP	3,4%
BPCE 13% PERPETUAL	4,9%	ESPIRITO SANTO 3.55% 11/2	3,3%
CNP TSDI TV05-PERP	4,5%	ENEL TF/TV 01/10/74	3,2%

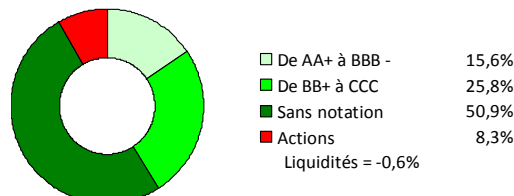
Par type d'instrument



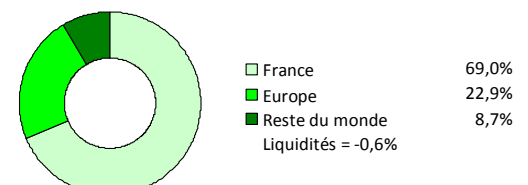
Par taille d'émission



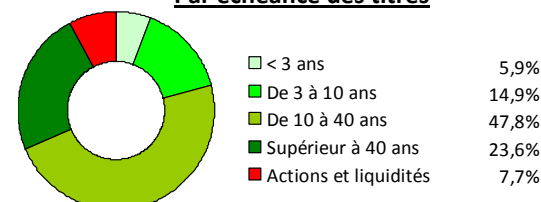
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,4	19,7	23,7	28,5	91,6
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,9	7,2	9,9	3,2	3,6
Classement Morningstar Centile	66	3	3	2	3

Commentaire du mois d'octobre

« Antifragile »

L'enthousiasme des investisseurs ne faiblit pas, et les émetteurs commencent eux aussi à rentrer très sérieusement en scène, avec une marée d'émissions obligataires comme nous n'en avons pas connue depuis bien longtemps. On commence même à voir des introductions en Bourse d'actions, sur des projets honorables certes, mais avec des évaluations très élevées.

Il y a pourtant de multiples sujets de réflexions susceptibles de calmer les enthousiasmes dans les mois qui viennent. L'inflation en Allemagne contraste curieusement avec la déflation qui continue à atteindre les « pays périphériques », mais est-elle le signe précurseur d'une reprise généralisée de l'inflation en Europe ? Mr Draghi semble penser que non, ce qui impliquerait que les taux y resteraient insensibles. Et donc que la BCE ne réagira pas à cette divergence de comportement. Du côté des USA, l'incertitude reste entière sur les effets possibles de l'évolution du programme d'achats de créances de la réserve Fédérale.

Les investisseurs se comportent comme si aucun de ces sujets n'était susceptible d'avoir un impact négatif, ce qui nous semble tout de même assez improbable. Nous sommes dans une accalmie temporaire, et les émetteurs ne s'y trompent pas, qui se précipitent pour se refinancer sur le marché, avant que la fenêtre ne se referme.

Comment réagirait votre FCP, HMG Rendement, dans l'hypothèse d'un retour en force de l'aversion au risque et de la volatilité (la mauvaise, la volatilité à la baisse !). Pour reprendre un thème cher à Nicholas Taleb, le comportement de HMG Rendement ne serait pas robuste, il serait « antifragile ».

La robustesse, c'est la capacité à ne pas être influencé par un mouvement, donc une certaine insensibilité à la volatilité. Clairement, que ce soit en 2001-2, en 2008 ou à l'été 2011, votre FCP n'a pas manifesté de robustesse : son cours a baissé, voire plongé, victime de l'affolement des investisseurs.

Mais l'antifragilité, c'est la capacité, dans un environnement très volatil, à rebondir plus haut que le précédent sommet. Un fonds « antifragile », dans la durée, bénéficie de la volatilité pour progresser encore plus vite. C'est exactement ce qui s'est passé en 2003, 2009 et 2012 : après la baisse de l'année précédente, la valeur liquidative est repartie à la hausse sur un rythme encore plus rapide que celui constaté avant l'événement de volatilité. Le graphique figurant en première page de ce reporting est à cet égard particulièrement éloquent, et vaut mieux qu'un long discours.

La construction de votre FCP est conçue pour être « antifragile ». Souhaitons que l'avenir continue à donner raison à vos gérants !