

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 30/10/2015 2 475,59 €

Actif net Au 30/10/2015 56 460 982,41 €

HMG FINANCE

HMG RENDEMENT – Part C

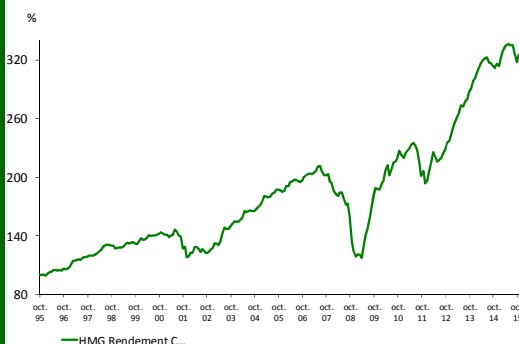
octobre 2015

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	3,6	4,2	38,1	74,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	5,2	6,7	7,1	2,9
Classement Morningstar centile	73	77	8	5

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	2,12
Volatilité HMG Rendement	5,1%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,3%

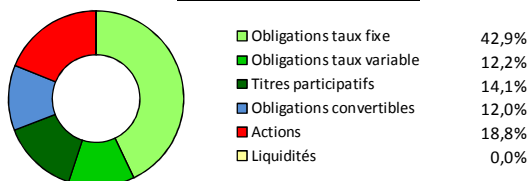
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

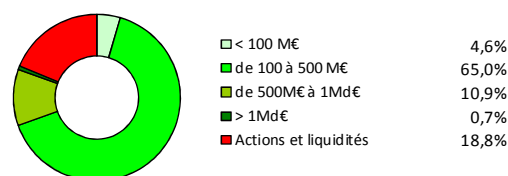
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,6%	CNP TSDI TV05-PERP	3,5%
COFINOGA PERP TEC 10	7,0%	SAMSE	3,1%
FONCIERE DE PARIS	6,0%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,0%
GROUPAMA 7.875% 09-39	4,8%	DIAC TP	2,9%
TOUAX 29/07/2013	4,6%	FIN GAILLON 7% 30/09/2019	2,8%

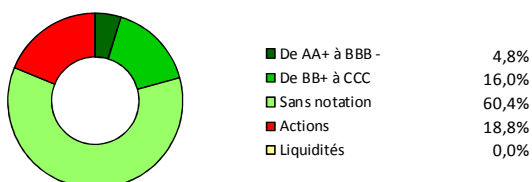
Par type d'instrument



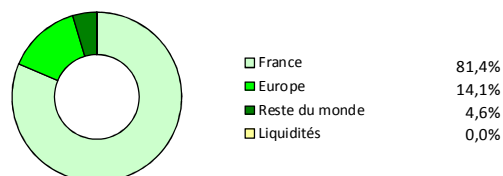
Par taille d'émission



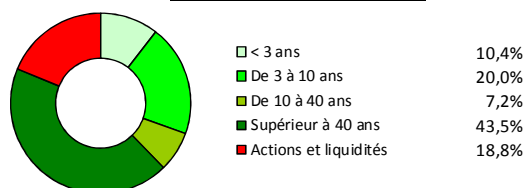
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,3	3,6	4,2	38,1	74,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	4,2	5,2	6,7	7,1	2,9
Classement Morningstar Centile	90	73	77	8	5

Commentaire du mois d'octobre

Un beau rebond en octobre.

Le rebond des marchés actions en octobre a eu un impact positif sur l'évolution de la valeur de la part de HMG Rendement, qui regagne 2,28% sur le mois. Ce n'est pas tant la composante « actions » de votre fonds qui a conduit cette hausse, que la réduction de l'aversion au risque obligataire entraînée par la hausse des actions. Il se confirme que, à court terme, la valeur de la part est plus sensible à l'évolution des spreads qu'à celle des taux d'intérêt. A moyen et long terme, par contre, la performance de HMG Rendement est liée, d'une part à l'encaissement régulier de coupons élevés, et d'autre part à la capacité de vos gérants à identifier des titres obligataires anormalement dépréciés, susceptibles d'une réappréciation en capital.

Le marché est resté animé. Nous avons pu faire un premier achat sur **l'obligation Rallye échangeable en Casino**, à un taux supérieur à 7%, l'émetteur ayant souffert de son exposition indirecte aux émergents. C'est néanmoins la déprime des matières premières qui a suscité une occasion d'achat sur **l'obligation Eramet 2020** à presque 8% de taux.

L'approche de la fin de l'année fait aussi ressortir des portefeuilles des émetteurs intéressants, mais généralement peu traités, en témoigne un achat de **Vitrufin** ex-Ethias Finance sur 4 ans à un taux de 6%.

Le marché primaire a aussi été mis à contribution pour compléter les investissements du mois, avec une première incursion sur l'émetteur **Gothär**, une compagnie d'assurance allemande notée A-, à un taux de 6%.

La fin de l'année, toujours propice aux achats à bon compte, devrait encore se montrer animée du fait des banques centrales, avec une FED qui pourrait remonter symboliquement ses taux et une BCE qui pourrait passer en territoire de rendement négatif. L'action de la FED devrait avoir une importance très minime sur HMG Rendement, le mouvement attendu étant d'une amplitude très faible et votre fonds n'étant pas exposé au dollar US. En revanche, l'action de la BCE ne pourrait qu'avoir un impact positif sur votre portefeuille, en suscitant un regain de la demande pour les titres qui offrent encore du rendement.