

Notation Morningstar  
★★★★★

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le DCI pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://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 28/11/2014 2 408,95 €

Actif net Au 28/11/2014 54 150 998,48 €

# HMG RENDEMENT – Part C

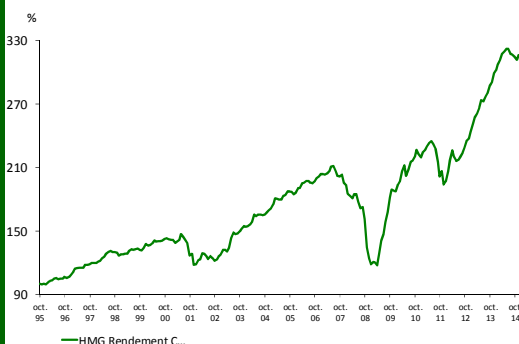
novembre 2014

## 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 %	2014	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	4,8	5,9	63,2	87,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	5,0	5,1	8,3	3,4
Classement Morningstar centile	51	39	2	3

Par année civile en %	2010	2011	2012	2013
HMG Rendement	17,1	-10,2	23,5	24,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	5,8	-6,0	8,6	8,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,81
Volatilité HMG Rendement	5,8%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	5,9%

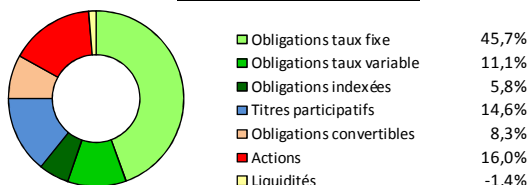
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

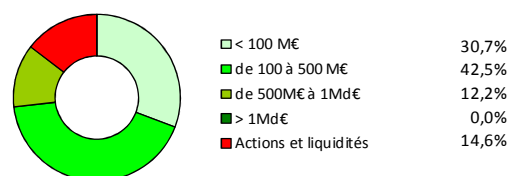
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	9,3%	CNP TSDI TV05-PERP	3,4%
COFINOGA PERP TEC 10	6,0%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,2%
FONCIERE DE PARIS	5,5%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,1%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,2%	BANQUES POPULAIRES 9.25% PI	2,9%
TOUAX 29/07/2013	4,9%	FIN GAILLON 7% 30/09/2019	2,7%

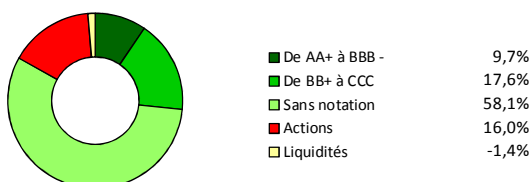
### Par type d'instrument



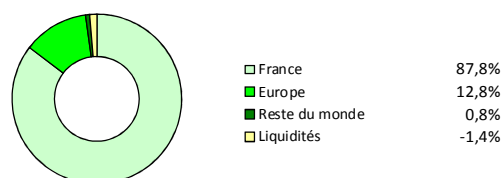
### Par taille d'émission



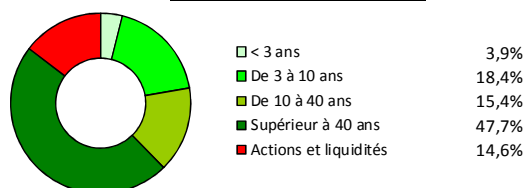
### Par notation financière



### 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 236 923,53 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z  
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - [hmgfinance@hmgfinance.com](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com)

Performances %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,4	4,8	5,9	63,2	87,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	2,0	5,0	5,1	8,3	3,4
Classement Morningstar Centile	71	51	39	2	3

## Commentaire du mois de novembre

Un marché qui retrouve un certain équilibre, mais où les opérateurs restent nerveux et où il reste des affaires à faire : c'est le sentiment qui se dégage du mois de novembre.

Ceci est illustré par :

### Les fortes fluctuations d'une semaine à l'autre sur certaines signatures

On notera tout particulièrement la forte hausse en fin de mois de CGG Veritas, que nous venons de renforcer en achetant à 24,50€ des obligations convertibles ; CGG Veritas représente maintenant au total 3,5% de l'actif de HMG Rendement.

La déprime actuelle des cours du pétrole, qui n'encourage pas les sociétés pétrolières à investir dans l'exploration, a causé une forte chute de toutes les sociétés du secteur, notamment CGG Veritas (ex Compagnie Générale de Géophysique). La société d'ingénierie Technip en a profité pour lancer une offre d'achat sur CGG Veritas. L'affaire n'est pas encore faite, car, outre l'accord des actionnaires (dont le gouvernement actuel ne tient généralement pas compte, ni d'ailleurs du Droit, comme l'histoire Alstom l'a montré récemment), l'acquéreur devra en outre recevoir l'approbation de l'AMF, l'autorisation des autorités françaises et l'aval de la commission européenne.

L'acquéreur devra lancer une offre sur les obligations convertibles CGG Veritas, conjointement à l'offre sur les actions. Le prix de l'offre sera déterminé en prenant notamment comme référence la clause de remboursement anticipé en cas de changement de contrôle au pair, à savoir 32.14€. Si on retient ce prix, qui semble un plancher étant donné les clauses du contrat d'émission, votre gain se monterait à 30% de votre investissement, en quelques mois.

L'obligation CGG 5.875% 2020 que détient aussi HMG Rendement, devrait également voir son cours s'apprécier, en cas de rachat de l'entreprise. En effet dans ce cas le "rating" du crédit CGG devrait converger vers le crédit Technip, le prix théorique de l'obligation serait alors de 112.5% du nominal contre 101.59% à ce jour. Et nous sommes bien payés pour attendre, avec un rendement élevé du coupon de l'obligation.

Encore faut-il que l'opération de rachat de CGG Veritas se fasse ! Nous suivons donc attentivement l'évolution de la situation.

### Mais un volume d'émissions abondant dans tous les segments du marché

Citons l'intermédiaire Carax, qui résume bien la situation et l'état d'esprit : « Le volume d'émission sur le marché primaire a atteint EUR 69.722 Mds (94 opérations) en novembre, un montant à rapporter à un volume d'EUR 56.95Mds un an plus tôt (+22.43%) et à un volume d'EUR 30.95 Mds en octobre 2014 (volume multiplié par 2.25).

Au cours du mois, nous avons ainsi recensé 58 émissions « corporates » pour un volume d'émission d'EUR 38.65 Mds (soit 54% des émissions du mois) tandis que la catégorie des « financières » a représenté EUR 31.07 Mds (36 émissions soit 45% du volume consolidé). »

Bon marché au total pour une gestion opportuniste et value comme celle de HMG Rendement.

**Bonne et heureuse fin d'année à tous.**