

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 30/11/2015  
2 456,34 €

Actif net  
Au 30/11/2015  
57 856 850,78 €

**HMG FINANCE**

# HMG RENDEMENT – Part C

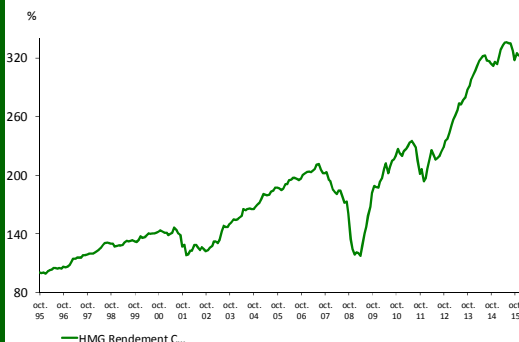
novembre 2015

## 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	2,7	2,0	35,7	74,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	6,4	5,8	22,6	32,1
Classement Morningstar centile	83	84	10	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	1,98
Volatilité HMG Rendement	5,2%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,3%

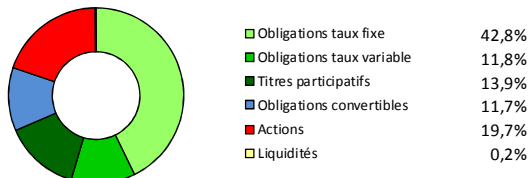
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

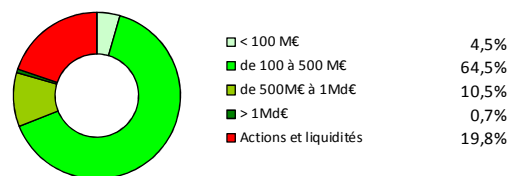
### Principales lignes du portefeuille

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

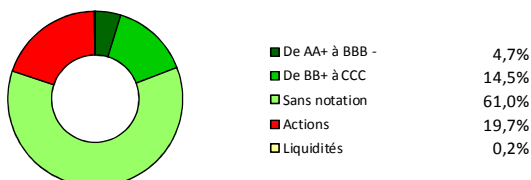
### Par type d'instrument



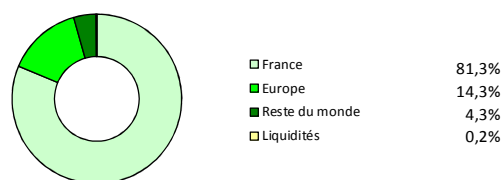
### Par taille d'émission



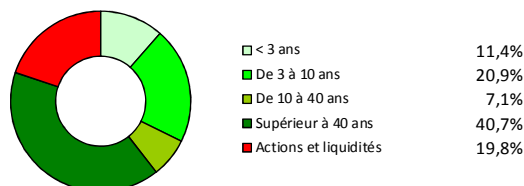
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,8	2,7	2,0	35,7	74,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,2	6,4	5,8	22,6	32,1
Classement Morningstar Centile	96	83	84	10	5

## Commentaire du mois de novembre

**Petite rechute en novembre, dans un marché où de belles opportunités se présentent.**

L'approche de la fin de l'année a entraîné une accélération des dégagements, classique à cette époque, sur les dossiers en déshérence. On relèvera tout particulièrement **CGG** ou **Eramet**, parmi les titres détenus par HMG Rendement, où la pression vendeuse s'est nettement accentuée, dans un alarmisme que nous considérons excessif. Les taux de rendement servis aujourd'hui par ce type d'émetteurs – à condition de cantonner ses investissements aux sociétés dont la permanence semble bien établie – promettent de très belles performances sur les prochaines années. Traditionnellement, si l'on en juge par le comportement des derniers exercices, une forte diminution de la pression vendeuse début 2016 pourrait voir un beau rebond sur ces dossiers, en attendant un redressement plus durable du statut des émetteurs. Mais, comme d'habitude, nous avons commencé à acheter trop tôt, car notre analyse fondamentale et long terme des dossiers tend à sous-estimer l'effet du momentum négatif. Nous en avons donc payé un peu le prix ce mois-ci, avec une valeur de la part en léger retrait. Deux investissements récents sont cependant allés à contre-courant de cette tendance, justifiant au moins partiellement notre politique d'intervention systématique à l'achat à partir de seuils de rendement prédéterminés : ni **Rallye échangeable en Casino**, ni l'action **Coface** n'ont attendu le début de l'année prochaine pour déjà bien rebondir.

Le marché secondaire présentant de belles opportunités en cette période d'ajustement des portefeuilles pour les bilans de fin d'année, nous n'avons pas eu besoin de recourir au marché primaire, pourtant actif : le volume d'émission « high yield » a progressé de 93% sur un an glissant. Mais nos interventions principales ont eu lieu sur le marché des actions : la position en **AES Tiete**, producteur d'énergie hydroélectrique au Brésil, filiale du groupe nord-américain éponyme, a été renforcée, mettant à profit la descente aux enfers du real brésilien. Une nouvelle position a été prise sur **GTT** (Gaztransport et Technigaz). Peu sensible au cycle des prix pétroliers du fait de son activité (la conception de cuves cryogéniques à membranes pour le gaz naturel liquéfié) et de son carnet de commandes bien garni, cette action a cependant fortement souffert de son appartenance au secteur « pétrolier », et les gestions passives ou indicielles l'ont abondamment vendue. Une belle occasion de mettre en portefeuille l'action de ce leader mondial, avec un rendement du dividende de 7%.

La conversion opportune en actions de notre petite position en **Abengoa échangeable en Abengoa yield**, la filiale (à moins de 50%) d'Abengoa, qui détient un ensemble de concessions, devrait permettre d'échapper à la faillite de cette dernière.

Le mois de décembre nous verra continuer à profiter des anomalies de valorisation, fréquentes en fin d'année, pour compléter dans de bonnes conditions de prix le portefeuille de HMG Rendement.

Nous souhaitons à tous une bonne et heureuse fin d'année 2015.