

Notation Morningstar  
★★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) 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 BCE  
Fonds mixtes

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 30/11/2017  
2 908,58 €

Actif net Au 30/11/2017  
72 670 951,86 €

HMG FINANCE

# HMG RENDEMENT – Part D

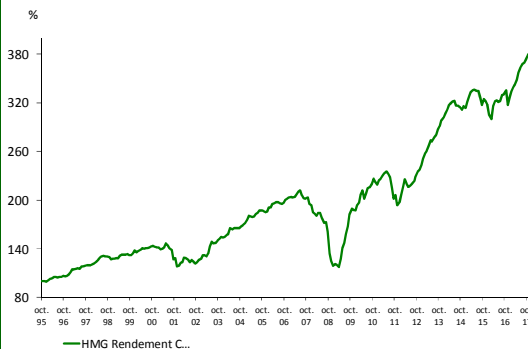
novembre 2017

## 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	0,6	16,7	20,2	20,7	95,4
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,8	5,7	8,4	3,6	1,8
Classement Morningstar Centile	2	2	1	9	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	0,95
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

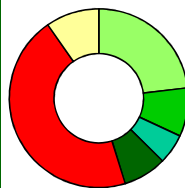


## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

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

### Par type d'instrument



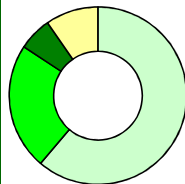
Obligations taux fixe	23,1%
Obligations taux variable	8,8%
Obligations convertibles	5,5%
Titres participatifs	7,8%
Actions	45,1%
Liquidités	9,6%



### Par secteur d'activité

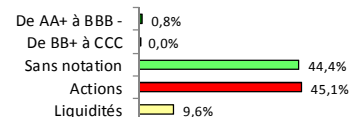
Assurance	12,9%
Services bancaires et financiers	22,4%
Immobilier (SIIC)	16,3%
Biens de Consommation de Base	6,9%
Consommation Discrétionnaire	10,7%
Energie	7,3%
Industrie	5,3%
Matériels	0,0%
Santé	1,3%
Services aux collectivités	5,2%
Technologies de l'Information	1,4%
Autre	0,7%
Liquidités	9,6%

### Par zone géographique de l'émetteur

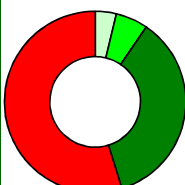


France	61,2%
Europe	23,1%
Reste du monde	6,1%
Liquidités	9,6%

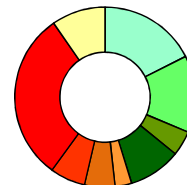
### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	3,8%
De 3 à 10 ans	5,8%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	35,7%
Actions et liquidités	54,8%



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	17,5%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	13,8%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	4,5%
Oblig.ém. > 1 Md€	9,4%
Actions Capi < 150 M€	3,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	5,5%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	6,3%
Actions Capi. > 1 Md€	30,4%
Liquidités	9,6%

Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,6	16,7	20,2	20,7	95,4
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,8	5,7	8,4	3,6	1,8
Classement Morningstar Centile	2	2	1	9	1

## Commentaire du mois de novembre

### Vu de haut et vu de loin : suite et fin temporaire

Continuant notre tour de monde des performances et des rendements boursiers à travers l'histoire depuis 1900, la hiérarchie des pays selon leurs performances de très long terme est pleine d'enseignements.

Les plus belles performances boursières (nettes de l'inflation) parmi les pays développés, depuis plus de 100 ans, viennent des pays neufs et riches en matières premières : l'Afrique du Sud, de manière un peu surprenante si on considère les difficultés dans lesquelles ce pays semble se débattre actuellement, mais aussi Australie, Nouvelle-Zélande, USA, Canada.

En sens inverse, de manière finalement peu étonnante, le continent européen, éprouvé par deux guerres mondiales, occupe la queue du peloton. Belle et triste unanimité entre tous ces pays qui font depuis 1900 moins bien que le monde en général, dans l'ordre du pire au « moins pire » : Autriche, Italie, Belgique, France, Allemagne (eh oui !), Portugal, Espagne, Irlande et même la Suisse !

Mais, c'est le milieu du peloton qui surprend et nous pose des questions intéressantes. En effet, les pays du nord de l'Europe, en y incluant le Royaume-Uni, malgré des ressources limitées en matières premières (hors la Norvège) réalisent des performances largement supérieures à celles de l'Europe de l'Ouest et du Sud. C'est bien là-aussi quasiment d'un tir groupé qu'il s'agit entre la Suède, le Danemark, la Finlande, le Royaume-Uni arrivant un peu derrière. Nous voulons y voir le signe que, par-delà un certain déterminisme géographique et climatique, l'être humain est, après les matières premières, un facteur décisif dans la croissance économique et la performance boursière.

Ces remarques de très long terme ont-elles le moindre intérêt pour la gestion de HMG Rendement ? Nous pensons que oui car, ce sont elles qui constituent la toile de fond de nos décisions d'investissement. Nos récents achats, **Coca-Cola Amatil** en Australie et **Swire Pacific** à Hong Kong, outre leur évaluation boursière dépréciée et le bon rendement de leur dividende, sont liés à ces observations.

Au-delà de ces considérations de très long terme, vos gérants, fidèles à leur approche « value » et contrariante, n'ont pas oublié que cette période de l'année se prête aux arbitrages entre positions, les titres qui ont bien progressé en cours d'année ayant tendance à accélérer leur mouvement à l'approche de la fin de l'année, et les titres décevants ayant au contraire tendance à accélérer leur chute, les rendant potentiellement encore plus attrayants. C'est ainsi que nous avons pris des bénéfices sur les obligations **KA Finanz** et **HSH Nordbank** (cette dernière étant un achat spéculatif de l'été dernier), mais qu'en sens inverse nous avons renforcé **Total**, **Carmila**, **Swire Pacific**, **Coca-Cola Amatil**, **Sofragi**, entre autres.