

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://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 31/12/2013  
2 299,59 €

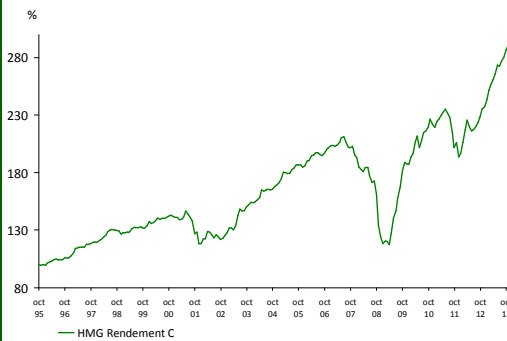
Actif net  
Au 31/12/2013  
43 328 986,06 €

## 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	24,0	24,0	37,5	96,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	8,1	8,1	3,3	3,5
Classement Morningstar centile	3	3	1	2

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	1,13
Volatilité HMG Rendement	9,2%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,5%

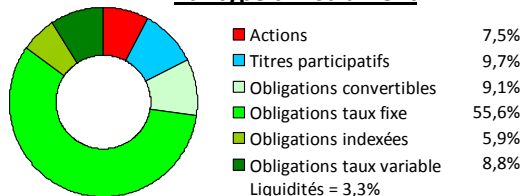
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

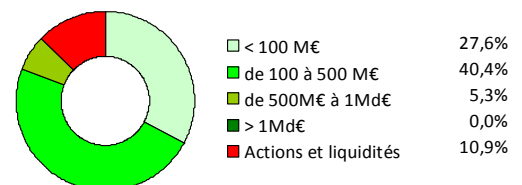
### Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	6,5%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,6%
GROUPAMA 7.875% 09-3€	6,1%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,3%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,7%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,2%
BPCE 13% PERPETUAL	4,3%	DIAC TP	3,0%
CNP TSDI TV05-PERP	4,1%	ENEL TF/TV 01/10/74	2,8%

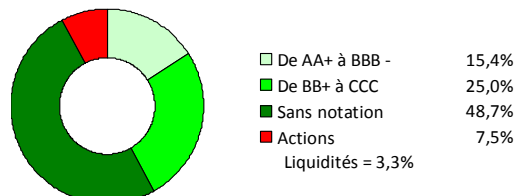
### Par type d'instrument



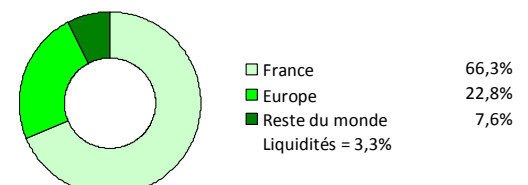
### Par taille d'émission



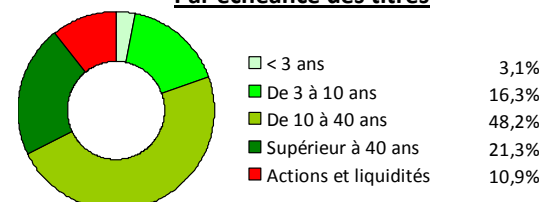
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,1	24,0	24,0	37,5	96,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,0	8,1	8,1	3,3	3,5
Classement Morningstar Centile	3	3	3	1	2

## Commentaire du mois de décembre

### Une préoccupation lancinante : comment jouer le prochain coup ?

L'année 2014 s'est bien terminée, avec une hausse de 24 % de la part de HMG Rendement.

Le FCP se classe bien, toutes périodes confondues, dans la catégorie Morningstar mixtes euros équilibrés :

3<sup>ème</sup> centile sur 1 an

1<sup>er</sup> centile sur 3 ans

2<sup>ème</sup> centile sur 10 ans

Depuis 5 ans, la performance annuelle moyenne de HMG Rendement a été de + 20,59 % par an – la valeur de la part est passée de 901,93 € fin 2008 à 2 299,59 € fin 2013.

Jamais la performance passée n'aura été un aussi mauvais guide potentiel de la performance future !

Les diverses positions prises, pour certaines depuis plusieurs années, ont donné l'essentiel de ce que l'on pouvait raisonnablement attendre d'elles : l'emprunt indexé sur l'or, remboursé au plus haut niveau atteint, début 2013 ; les obligations perpétuelles ; les obligations convertibles ; les obligations à haut rendement ; les obligations à taux fixe, dans un environnement de taux durablement bas ; les obligations privées ibériques.

Une préoccupation lancinante dans ce contexte : comment jouer le prochain coup ?

Il paraît difficile d'envisager que la croissance de la valeur de votre FCP puisse se poursuivre au rythme de ces dernières années, car la liste des titres massivement sous-évalués s'amenuise. Elle est même réduite à la portion congrue. De fait, la préoccupation constante de vos gérants a été, dans la ligne du commentaire de Décembre 2012, de tenter de « dérisquer » le portefeuille, afin de faire face le mieux possible à un retournement éventuel du marché, retournement qui ne s'est en fait pas produit, sans pour autant trop réduire sa propension à progresser dans un contexte de réduction de l'aversion au risque. Mission accomplie !

La tentation à laquelle il convient de résister en ce début d'année est probablement de vouloir surfer sur la vague jusqu'à sa crête ultime – tentation à laquelle vos gérants avaient succombé en 2007, avec le mauvais résultat que l'on connaît en 2008. Au risque (probable) de faire moins bien que les fonds diversifiés les plus agressifs, vos gérants vont persévérer dans la politique mise en place depuis début 2013 : en un mot, réduire le risque du portefeuille. Mais nous voulons parler là du risque intrinsèque, le risque de perte définitive, qui n'est pas la même chose que le risque de volatilité, avec lequel il est souvent assimilé par erreur.

Bonne et Heureuse Nouvelle Année 2014 à tous !