

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 31/12/2014 2 390,60 €

Actif net Au 31/12/2014 52 320 782,93 €

# HMG RENDEMENT – Part C

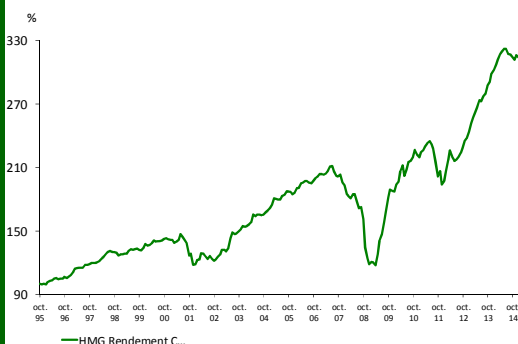
décembre 2014

## 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	4,0	4,0	59,3	83,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	4,4	4,4	7,6	3,2
Classement Morningstar centile	52	52	2	4

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	0,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,81
Volatilité HMG Rendement	6,0%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	5,9%

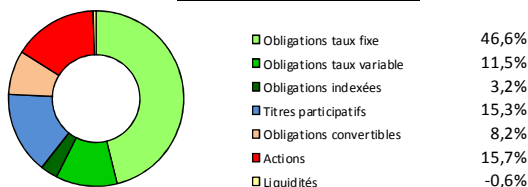
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

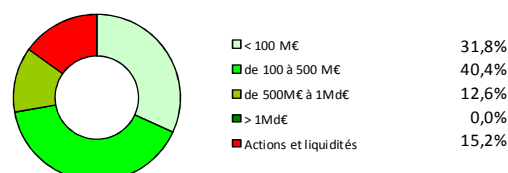
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	9,8%	CNP TSDI TV05-PERP	3,5%
COFINOGA PERP TEC 10	6,2%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	3,3%
FONCIERE DE PARIS	5,8%	ALIS 4.3% 25/7/32 I	3,2%
GROUPAMA 7.875% 09-39	5,4%	BANQUES POPULAIRES 9.25% PI	3,1%
TOUAX 29/07/2013	5,1%	FIN GAILLON 7% 30/09/2019	2,9%

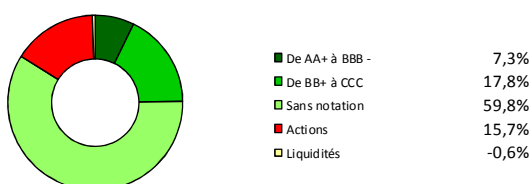
### Par type d'instrument



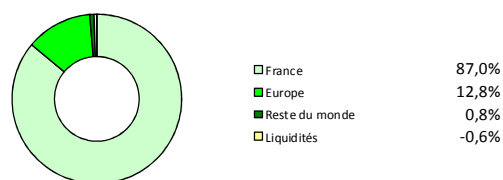
### Par taille d'émission



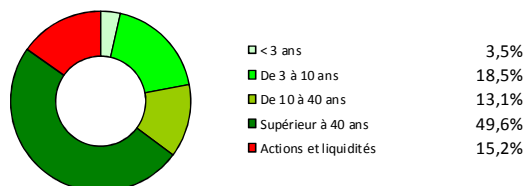
### Par notation financière



### 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	-0,8	4,0	4,0	59,3	83,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,6	4,4	4,4	7,6	3,2
Classement Morningstar Centile	67	52	52	2	4

## Commentaire du mois de décembre

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

C'est exactement le titre que nous utilisons pour ce commentaire l'année dernière à la même époque. Il reste d'actualité !

Qu'aurait-il fallu faire début 2014 pour obtenir les meilleurs résultats ? C'était assez difficile à imaginer et cela tenait plus du quitte ou double que d'une gestion rationnelle, mais la solution était déconcertante de simplicité : il aurait fallu miser sur une continuation de la baisse des taux sur la dette des états européens ! Leur indice a progressé de 16,75% pour le 7-10 ans. On n'ose mentionner la performance qu'il aurait été possible d'obtenir sur le 30 ans !

Même si la conviction de vos gérants depuis de nombreuses années, régulièrement réaffirmée dans ces commentaires, est que les taux européens resteront bas très longtemps, ils ne sont pas allés jusqu'à faire le choix de se placer sur les emprunts d'état européens. HMG Rendement a continué sa stratégie habituelle de sélection opportuniste, un « bondpicking » basé sur la qualité intrinsèque des émetteurs et les spécificités des contrats d'émission, n'ayant pas peur d'introduire une dose de risque, parfois forte sur certains dossiers, si la plus-value attendue était importante.

La proportion d'actions à fort rendement (immobilières, industrielles et financières peu cycliques, caisses régionales de crédit agricole) a été augmentée et les actions représentent 15% du portefeuille à fin 2014.

L'année 2014 s'est terminée sur une hausse de 4 % de la part de HMG Rendement. C'est largement moins que ces dernières années, mais c'est malheureusement conforme à ce que nous attendions : *« 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. »*

La bonne nouvelle en ce début d'année 2015 est que de nouvelles opportunités sont apparues et que nous avons pu maintenir le rendement coupon du portefeuille à un niveau élevé : 6,3% fin 2014, contre 4,8% en actuariel, qui tient compte de titres courts à fort rendement facial. HMG Rendement est encore fortement exposé à la baisse des taux, avec 60% du portefeuille à taux fixe, 15% en actions et 20% en taux variables avec une forte composante fixe. Ce qui laisse l'exposition variable pure à 5% des actifs seulement. Par ailleurs, le portefeuille est toujours exposé à la baisse de l'aversion au risque.

Baisse des taux et baisse de l'aversion au risque, si elles se réalisent en 2015, constitueraient un cocktail extrêmement favorable à HMG Rendement, qui, dans ces conditions, offrirait à nouveau de belles perspectives de progression.

### Bonne et Heureuse Nouvelle Année 2015 à tous !