

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 31/12/2015

2 421,48 €

Actif net

Au 31/12/2015

57 408 616,00 €

# HMG RENDEMENT – Part C

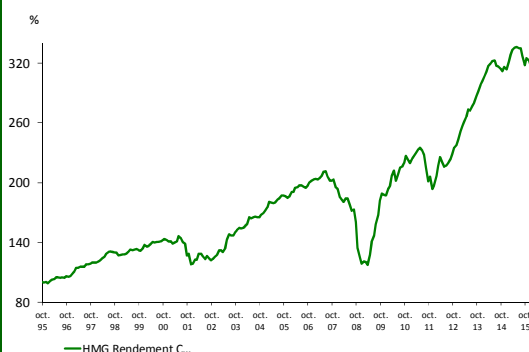
décembre 2015

## 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 %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,4	1,3	1,3	30,6	70,9
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,2	6,4	5,8	22,6	32,1
Classement Morningstar Centile	96	83	84	10	5

Par année civile en %	2010	2011	2012	2013	2014
HMG Rendement	17,1	-10,2	23,5	24,0	4,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	5,8	-6,0	8,6	8,1	4,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,98
Volatilité HMG Rendement	5,3%
Volatilité Catégorie Morningstar Mixtes Euros Equilibrés	7,3%

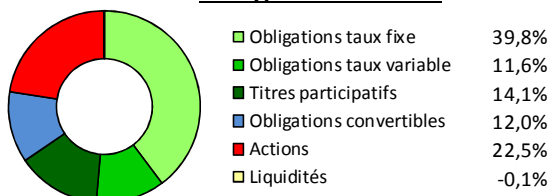
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

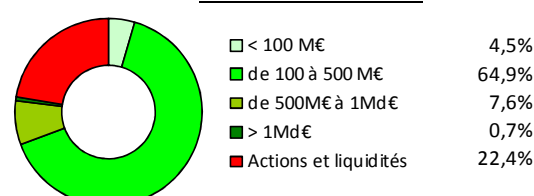
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,8%	CNP TSDI TV05-PERP	3,5%
COFINOGA PERP TEC 10	6,5%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,0%
FONCIERE DE PARIS	5,9%	SAMSE	2,9%
GROUPAMA 7.875% 09-39	4,7%	DIAC TP	2,8%
TOUAX 29/07/2013	4,5%	FIN GAILLON 7% 30/09/2019	2,7%

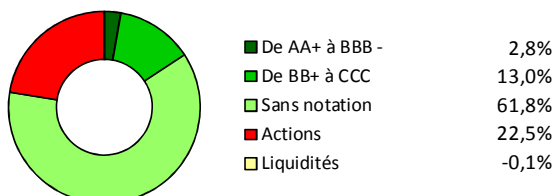
### Par type d'instrument



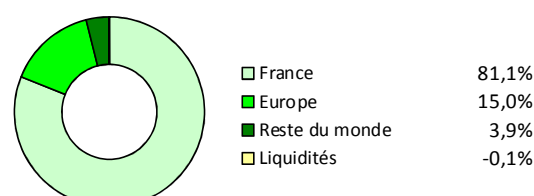
### Par taille d'émission



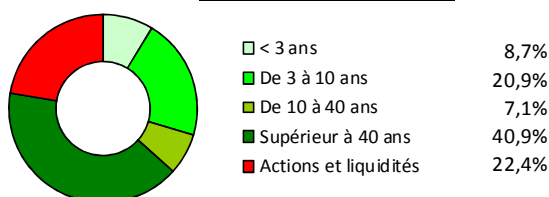
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,4	1,3	1,3	30,6	70,9
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 décembre

### Un portefeuille en ordre de marche pour 2016

L'année 2015 se termine en petite forme, avec une progression de la valeur de la part de 1,3%. Les positions « value » prises à partir de l'automne sur certains dossiers comme **Rallye** ou **CGG** ont cédé du terrain en fin d'année lors du traditionnel « window dressing » de cette période. Au-delà d'un redressement attendu sur 2016, c'est aussi de ces dossiers que doit venir la performance des années suivantes, si notre analyse de la qualité réelle de ces émetteurs s'avère exacte. Au mois de décembre, les positions en actions **Rallye** et **GTT** ont été renforcées, et nous avons souscrit à l'augmentation de capital de la banque **Standard Chartered**, ainsi qu'à l'émission d'obligations convertibles **Ausy**.

Nous pensons que les taux d'intérêt vont rester très bas très longtemps, car malgré la supposée indépendance des banques centrales, les Etats ne peuvent se permettre de voir les taux remonter, considérant le niveau très élevé de leur endettement – notamment la France qui devrait atteindre en 2016 ou 2017 un taux d'endettement de 100% de son PNB. Et quand on se souvient que le PNB français comprend une part importante de « valeur ajoutée » des administrations publiques, le taux d'endettement réel de la France, mesuré par rapport au PIB réel productif, à savoir le PIB marchand, est bien plus élevé.

Nous restons plus que jamais présents sur les taux fixes et les obligations émises par les sociétés privées.

Dans ce contexte où il ne faut pas attendre de belles performances sur les indices, notre approche prend tout son sens : nous estimons que c'est de la sélection des titres (actions et obligations) pour leurs qualités propres que viendra la performance. Depuis toujours, nous sélectionnons pour le portefeuille de votre Fonds des sociétés pour une combinaison de leurs qualités intrinsèques et de la sous-évaluation de leur cours. C'est une approche exigeante, car elle demande une connaissance la plus précise possible des sociétés dans lesquelles nous investissons. C'est aussi une manière de procéder parfois frustrante à court et moyen terme, car le travail et les résultats atteints par ces sociétés, surtout lorsqu'il s'agit de valeurs petites et moyennes, ou de sociétés opérant dans des métiers temporairement difficiles, ne sont pas toujours reconnus rapidement par le marché. Mais d'après notre expérience, c'est la manière la plus sûre et la plus efficace d'obtenir une progression à long terme de la valeur de la part.

Savoir rester focalisé sur le long terme devient de plus en plus difficile et donc de plus en plus important. Le sentiment véhiculé par les médias change beaucoup plus rapidement que la réalité des choses et de manière beaucoup plus forte que ce qui serait justifié, car c'est leur fonds de commerce d'entretenir l'excitation permanente des intervenants, leur euphorie ou leur dépression : le sensationnel fait vendre ! Il ne faut pas trop se laisser influencer par cela si l'on veut obtenir de bons résultats dans la durée. Par ailleurs, actuellement, en matière d'information, non seulement du côté des médias, mais aussi, plus gravement, du côté des investisseurs, le volume prime largement la qualité ou la pertinence. C'est pourtant en sachant discerner les informations pertinentes parmi le fatras qui inonde les marchés financiers tous les jours, que des résultats durables peuvent être atteints.

Bonne et heureuse nouvelle année 2016 à tous !