

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 29/12/2017
2 932,26 €

Actif net Au 29/12/2017
75 647 217,34 €

HMG FINANCE

HMG RENDEMENT – Part D

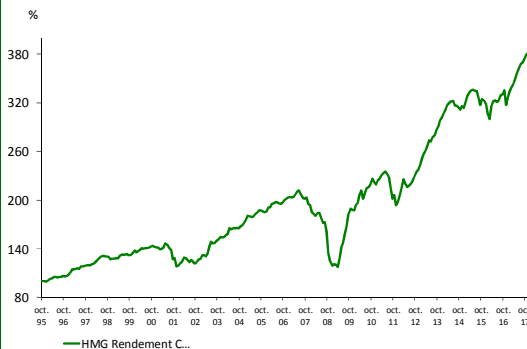
décembre 2017

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



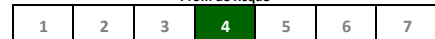
Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,8	17,7	17,7	22,7	99,0
Cat. Allocation EUR Modérée	0,4	6,2	6,2	4,1	1,9
Classement Morningstar Centile	10	5	5	10	1

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	1,04
Volatilité HMG Rendement	7,0%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,9%

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

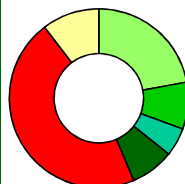


Répartition du Portefeuille

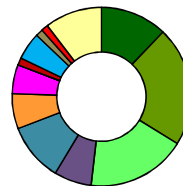
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	6,6%	ALPHSW 5 05/15/49	4,3%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,5%	TOTAL	4,1%
STICH AK RABOBK 6,5%	5,5%	TOUAX 29/07/2013	3,5%
CARMILA	5,4%	GROUPAMA SA 6.375% PERP	3,5%
MERCIALYS	5,4%	SAMSE	3,3%

Par type d'instrument



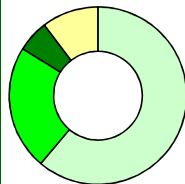
Obligations taux fixe	22,1%
Obligations taux variable	8,5%
Obligations convertibles	5,1%
Titres participatifs	7,9%
Actions	46,0%
Liquidités	10,3%



Par secteur d'activité

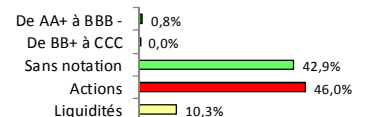
Assurance	12,1%
Services bancaires et financiers	21,7%
Immobilier (SIIC)	18,0%
Biens de Consommation de Base	6,8%
Consommation Discrétionnaire	10,5%
Energie	6,3%
Industrie	5,3%
Matériels	0,0%
Santé	1,3%
Services aux collectivités	5,0%
Technologies de l'Information	1,3%
Autre	1,2%
Liquidités	10,3%

Par zone géographique de l'émetteur

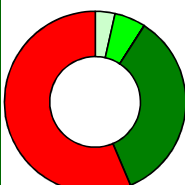


France	61,1%
Europe	22,7%
Reste du monde	5,8%
Liquidités	10,3%

Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	3,5%
De 3 à 10 ans	5,6%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	34,5%
Actions et liquidités	56,4%

Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,9%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	13,5%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	4,3%
Oblig.ém. > 1 Md€	9,0%
Actions Capi < 150 M€	2,8%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,1%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	6,1%
Actions Capi. > 1 Md€	31,1%
Liquidités	10,3%

Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,8	17,7	17,7	22,7	99,0
Cat. Allocation EUR Modérée	0,4	6,2	6,2	4,1	1,9
Classement Morningstar Centile	10	5	5	10	1

Commentaire du mois de décembre

Quelques rappels utiles

En cette fin d'année civile, nous jugeons bon de rappeler des éléments qui paraîtront superflus aux fidèles porteurs de HMG Rendement, mais qui pourront être utiles aux éventuels observateurs extérieurs intéressés par la récente performance.

En effet, la performance de l'année 2017 peut être considérée comme bonne, avec une hausse de +17,7%, d'autant que la volatilité reste supportable, à 5,1%, classant votre fonds en « risque 4 » sur une échelle qui comporte 7 degrés.

Il nous semble intéressant de relever que la hausse de la valeur de la part de HMG Rendement est exactement de 99% sur les 10 dernières années.

Revenant à la performance de 2017, remarquons qu'elle marque aussi une nette progression par rapport aux hausses des années précédentes : + 4% en 2014, + 1,3% en 2015 et + 2,9% en 2016. Il est important de noter que, même si l'évolution des marchés est un élément essentiel de la hausse de la valeur de la part, cette accélération de la performance, elle, par contre, ne tient pas tant à un changement des conditions prévalant sur les marchés boursiers, qu'à la maturation de positions prises ces dernières années et qui, de manière un peu aléatoire dans le « timing », ont donné le meilleur d'elles-mêmes en 2017, comme Eurosic, la première position de HMG Rendement, sous le coup d'une OPA de Gecina. Ce caractère aléatoire de la concrétisation de la valeur réelle de titres achetés en-dessous de leur valeur intrinsèque ne permet en aucun cas de déduire de la performance de 2017 ce que pourrait être celle de 2018.

Quel est le mandat donné aux gérants de HMG Rendement ?

La gestion de HMG Rendement est, conformément au prospectus disponible sur le site de HMG Finance et dont nous ne pouvons que vous engager à la lecture, une gestion libre et de conviction. Par nature, aucun indice ne reflète correctement ce type de gestion, qui investit en différentes classes d'actifs financiers dans une proportion très variable dans le temps. Ceci afin d'essayer de faire prospérer les avoirs des souscripteurs dans la longue durée, selon les propres termes du prospectus : « *La définition d'un indicateur de référence n'est pas pertinente au regard de la stratégie d'investissement qui vise à rechercher une optimisation du couple rendement/risque* ». Et plus loin : « *le FCP ne suit pas d'indices* ». Les indicateurs mentionnés - STOXX Europe 600 et Barclays capital euro corporate bond index - « *constituent seulement des indicateurs de comparaison partiels* ».

Bien lire le prospectus : il n’y a pas de performance sans prise de risque !

HMG Rendement peut être investi en totalité en actions et peut être investi jusqu’à 50% en actions de pays émergents. Cela suppose des risques significatifs ! L’exposition aux pays émergents est récente et obtenue par des investissements directs : Swire Pacific à Hong Kong et Coca Cola Amatil en Australie ont été ajoutées au portefeuille cet automne. Ceci afin de rester fidèle au credo de vos gérants, qui est de maintenir le lien le plus direct possible entre les souscripteurs de HMG Rendement et les investissements effectués, dans une transparence complète, par des investissements directs dans des entreprises (et pas par l’intermédiaire d’autres outils de placement collectifs ou autres ETF).

La marge de manœuvre laissée au gérant est donc très ample et mise en pratique en fonction des scénarios d’évolution des marchés attendus par le gérant, ce qui est très clair dans le prospectus : « *Le FCP est géré de façon discrétionnaire* ». Ainsi, par exemple, le pourcentage investi en obligations a très fortement décliné ces dernières années, en lien avec la baisse continue des taux et la réduction des spreads, pour atteindre 43,6% en cette fin d’année. Et encore, sur ce dernier point, il ne s’agit pas d’obligations traditionnelles et encore moins d’emprunts d’état !

Ce type de gestion ne se conçoit que dans le long terme : lorsque le prospectus indique « *un horizon de placement de 5 ans* », ce n’est pas une clause de style, mais bien la reconnaissance que la performance dans la durée sera nécessairement irrégulière, avec de belles années, comme 2017, mais aussi des passages à vide, voire des retours en arrière.

Quelques mots sur la volatilité (modérée) actuelle de HMG Rendement

La volatilité (admise, faute de mieux, comme indicateur synthétique de risque) des années récentes résulte de l’habileté des choix qui ont été faits jusqu’à présent par le gérant et n’est en aucun cas garantie ! Elle nous semble en réalité peu représentative à long terme du type de gestion décrit ci-dessus et doit donc être considérée pour l’avenir comme un minimum : ni comme un plafond, ni comme une moyenne.

La gestion du risque est faite en grande partie par une gestion opportuniste des classes d’actifs, mais il n’y a aucune garantie qu’à l’avenir votre gérant sache en permanence se placer de manière opportune dans des marchés très fluctuants et parfois même irrationnels.

Selon toute probabilité, il y aura à l’avenir des configurations de marché où les choix qu’il fera ne seront, à tout le moins de manière temporaire, pas les choix optimaux. Il faudra soit conserver confiance dans le gérant et laisser passer l’orage, soit changer de gérant, sachant que changer de capitaine pendant la tempête n’est pas toujours une bonne idée : ce n’est pas parce qu’il y a tempête que le capitaine est mauvais, même si la tempête agit comme révélateur des compétences et des tempéraments. Non seulement de l’équipage, mais aussi des passagers. L’année 2008 en a bien été l’illustration.

Bonne et heureuse Nouvelle Année à tous !