

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 29/03/2018  
2 907,10 €

Actif net Au 29/03/2018  
77 568 545,34 €

HMG FINANCE

# HMG RENDEMENT – Part D

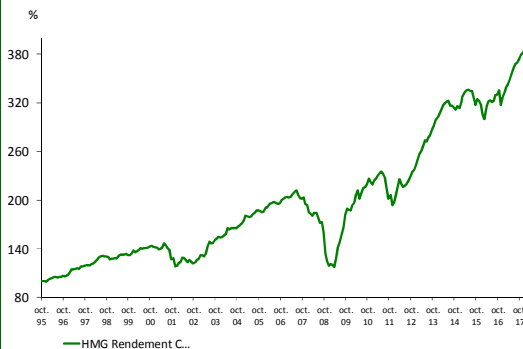
mars 2018

## 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	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,1	-0,9	11,2	14,5	111,0
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,5	-2,1	0,9	0,7	2,4
Classement Morningstar Centile	7	14	4	5	1

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Rendement	24,0	4,0	1,3	2,9	17,7
Cat. Allocation EUR Modérée	8,1	4,4	3,8	2,3	6,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,72
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

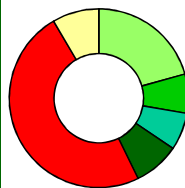


## Répartition du Portefeuille

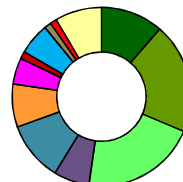
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,9%	TOTAL	5,0%
CARMILA	5,4%	MERCIALYS	4,4%
STICH AK RABOBANK 6,5%	5,3%	CBO TERRITORIA 3.75 07-24	3,7%
COFINOGA PERP TEC 10	5,2%	TOUAX 29/07/2013	3,3%
ALPHSW 5 05/15/49	5,1%	SAMSE	3,2%

### Par type d'instrument



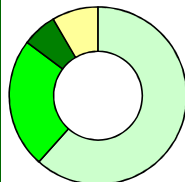
Obligations taux fixe	20,6%
Obligations taux variable	7,1%
Obligations convertibles	6,8%
Titres participatifs	8,3%
Actions	48,8%
Liquidités	8,4%



### Par secteur d'activité

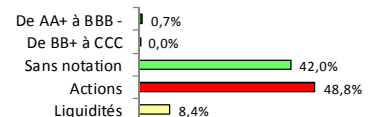
Assurance	11,3%
Services bancaires et financiers	20,0%
Immobilier (SIIC)	20,9%
Biens de Consommation de Base	6,4%
Consommation Discrétionnaire	10,8%
Energie	7,8%
Industrie	4,8%
Matériels	0,0%
Santé	1,3%
Services aux collectivités	5,7%
Technologies de l'Information	1,3%
Autre	1,2%
Liquidités	8,4%

### Par zone géographique de l'émetteur

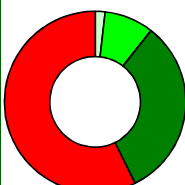


France	61,6%
Europe	23,6%
Reste du monde	6,3%
Liquidités	8,4%

### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	1,8%
De 3 à 10 ans	8,8%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	32,2%
Actions et liquidités	57,2%

### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	18,9%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	11,7%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	5,1%
Oblig.ém. > 1 Md€	7,1%
Actions Capi < 150 M€	3,6%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,1%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	7,9%
Actions Capi. > 1 Md€	31,1%
Liquidités	8,4%

Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,1	-0,9	11,2	14,5	111,0
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,5	-2,1	0,9	0,7	2,4
Classement Morningstar Centile	7	14	4	5	1

## Commentaire du mois de mars

### Belle résistance de votre fonds dans un contexte toujours chahuté

Avec une légère érosion correspondant à l'épaisseur du trait sur le mois de mars (-0,1%), la valeur de la part de votre fonds a bien résisté dans un environnement de marché qui continue à être chahuté. Acceptons cette volatilité retrouvée. Mieux, préparons-nous à en profiter ! Tous les pêcheurs bretons nous diront que c'est dans les eaux agitées que se pêchent les plus beaux bars. De même, c'est dans les marchés agités que se font les plus belles affaires.

Cette résistance de votre fonds n'est d'ailleurs pas le résultat d'une unanime tranquillité des cours des valeurs en portefeuille : c'est au contraire le résultat de forts mouvements, à la hausse comme à la baisse, illustrant les vertus d'une diversification raisonnée du portefeuille.

D'un côté, la galaxie Casino a été fortement attaquée et notre position en **Mercialys** et notre position résiduelle en **Rallye 5,25% convertible** ont souffert. Cette dernière termine le mois à 8% de rendement actuariel et nous considérons la possibilité de la renforcer. **Klépierre** a aussi accusé le coup, suite à son offre d'achat non sollicitée sur son confrère anglais *Hammerson*. L'opération n'est pas absurde, même si elle peut paraître inquiétante dans le contexte actuel des centres commerciaux, et serait relative immédiatement, à la fois en bénéfice par action et en actif net, tant Hammerson se traitait avec une décote importante. Mais le risque existe que, la proie se défendant, Klépierre se laisse entraîner dans une surenchère qui serait mal vue par les investisseurs. **Rabobank perpétuelle** a aussi continué à glisser, la notation de la banque ayant été baissée à Aa3 par *Moody's*, mais avec perspective stable. Le segment du « high yield » a généralement été sous pression et les émissions, nombreuses, ont rencontré un accueil réticent. Le marché commence à s'apercevoir de ce que nous disions ces derniers mois : les primes de risque ne sont plus suffisantes et les investisseurs se retirent, les rachats des fonds spécialisés étant largement supérieurs aux souscriptions nouvelles des deux côtés de l'Atlantique.

A la hausse par contre, le **titre participatif Renault**, géniale invention du premier gouvernement socialiste de François Mitterrand : les rumeurs de plus en plus insistantes d'un rapprochement plus poussé (fusion) entre Renault et Nissan laissent penser à certains qu'une offre d'échange ou de rachat sur le TP Renault devient plus probable. En attendant, le retour annoncé de l'inflation ne peut que servir la hausse du coupon, indexé sur le chiffre d'affaires de Renault (à structure comparable ceci dit, donc pas d'effet à attendre d'une éventuelle fusion avec Nissan). Belle progression aussi de **l'obligation perpétuelle Alpiq** en francs suisses, revenue à un niveau juste inférieur au pair. Malgré des perspectives toujours difficiles en production d'électricité, la cession de son activité de services multi-techniques pour le bâtiment et pour les infrastructures d'énergie, industrielles et de transport à Bouygues pour un prix « cash » significatif de 850 millions de francs suisses (0,5x le chiffre d'affaires) vient encore renforcer la situation bilantielle déjà confortable de cette entreprise qui se trouve dans une situation de trésorerie nette positive de 136 millions de francs suisses suite à l'opération, laissant entrevoir, qui sait, la possibilité d'un remboursement anticipé de ce titre ?

Sur le front **CGG**, nous continuons, dans votre intérêt, la lutte en appel sur les conditions iniques faites aux porteurs d'obligations convertibles, victimes d'un abus de majorité manifeste de la part des porteurs des autres classes de dette. Si cette jurisprudence de première instance devait être confirmée, cela serait un coup très dur porté à la crédibilité et même à la viabilité du marché des obligations convertibles en France, la taille de ces émissions étant très généralement inférieure à celle des émissions classiques non convertibles et plaçant donc leurs détenteurs dans une dangereuse situation de minorité.