

Notation Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part D

avril 2018

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé 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% TTC

Commission de rachat 1% TTC

Souscription Initiale Minimum 1 part
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part Au 30/04/2018
2 991,72 €

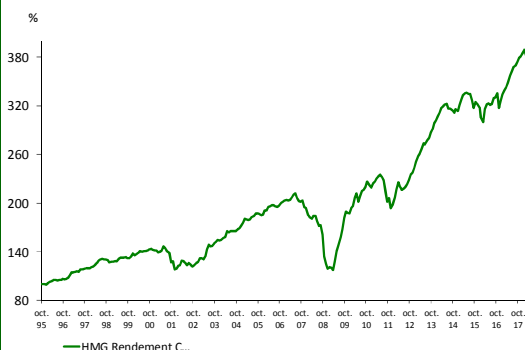
Actif Net de l'OPCVM Au 30/04/2018
81 476 269,74 €

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	2,9	2,0	12,6	17,1	113,1
Cat. Allocation EUR Modérée	2,0	0,1	2,0	1,4	2,4
Classement Morningstar Centile	13	8	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	0,81
Volatilité HMG Rendement	7,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,5%

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

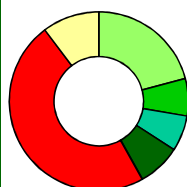


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,5%	ALPHSW 5 05/15/49	4,8%
TOTAL	5,5%	MERCIALYS	4,3%
CARMILA	5,4%	CBO TERRITORIA 3.75 07-24	3,6%
STICH AK RABOBANK 6,5%	5,2%	TOUAX 29/07/2013	3,2%
COFINOGA PERP TEC 10	4,9%	SAMSE	3,2%

Par type d'instrument



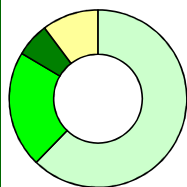
Obligations taux fixe	20,9%
Obligations taux variable	6,7%
Obligations convertibles	6,4%
Titres participatifs	7,8%
Actions	47,8%
Liquidités	10,3%



Par secteur d'activité

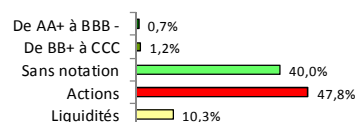
Assurance	10,9%
Services bancaires et financiers	19,4%
Immobilier (SIIC)	18,3%
Biens de Consommation de Base	6,3%
Consommation Discrétionnaire	10,2%
Energie	9,8%
Industrie	4,7%
Matériels	0,0%
Santé	1,3%
Services aux collectivités	5,3%
Technologies de l'Information	1,5%
Télécommunications	0,7%
Autre	1,2%
Liquidités	10,3%

Par zone géographique de l'émetteur

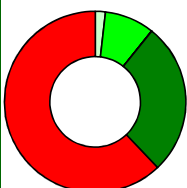


France	62,3%
Europe	21,3%
Reste du monde	6,2%
Liquidités	10,3%

Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	1,7%
De 3 à 10 ans	8,3%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	25,4%
Actions et liquidités	58,1%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	18,0%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,2%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	4,8%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,8%
Actions Capi < 150 M€	4,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,0%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	8,1%
Actions Capi. > 1 Md€	29,4%
Liquidités	10,3%

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 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,9	2,0	12,6	17,1	113,1
Cat. Allocation EUR Modérée	2,0	0,1	2,0	1,4	2,4
Classement Morningstar Centile	13	8	4	5	1

Commentaire du mois d'avril

Beau rebond de votre fonds dans un contexte subitement apaisé (mais pour combien de temps ?)

Avec 2,9% de hausse en avril, votre fonds a effacé le recul des mois précédents et se trouve maintenant en terrain positif pour 2018, à +2% depuis le début de l'année.

Si le paysage fondamental des marchés n'a pas changé, le paysage psychologique a, lui, subitement changé, en mieux.

La stratégie internationale du Président Trump qui, il y a peu encore, faisait se pâmer d'horreur les bien-pensants parisiens, semble donner des prémices très appréciables, pour d'éventuels résultats attendus depuis des dizaines d'années sans succès par des diplomaties plus conventionnelles, au moins en ce qui concerne les Corées.

Sofragi, la société d'investissement cotée, a annoncé son coupon payable au titre de 2017 : 141,90 €, ce qui confère au titre un rendement appréciable de 8,7% sur le cours à fin avril, alors que la décote instantanée du cours de Bourse par rapport à l'actif net par action est supérieure à 20%. Cela a attiré une certaine attention sur le titre, qui a commencé à progresser, dans un volume certes réduit. Nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive (sous réserve cependant de l'évolution générale des marchés) au fur et à mesure que la date de paiement du dividende, prévue le 18 juin, se rapprochera.

La gouvernance d'**Icade** a à nouveau manifesté les limites des bonnes pratiques lorsque l'Etat ou ses émanations sont concernés, mais ce n'est pas une surprise, même si le cours de l'action a temporairement accusé le coup.

L'opérateur de satellites **SES** a intégré le portefeuille à la faveur de la forte chute de son cours et une première petite position a été prise sur **Telefonica**, l'opérateur téléphonique historique espagnol très présent en Amérique du Sud.

Klépierre ayant abandonné son projet d'offre sur *Hammerson*, nous avons un peu renforcé cette position dans de bonnes conditions.

L'événement marquant du mois a été l'annonce d'une offre de fusion sur l'immobilière italienne **Beni Stabili** de la part de son actionnaire majoritaire, *Foncière des Régions*. L'offre est un peu juste, mais bien sûr les conditions ont été limitées par le fait que Foncière des Régions n'est pas non plus surévaluée. Nous avons vendu les actions Beni Stabili, considérant que votre portefeuille est déjà suffisamment investi dans l'immobilier français comme cela.

Plus loin de nous, **Swire Pacific** stagne à Hong Kong, mais **Coca Cola Amatil**, en Australie, progresse régulièrement depuis notre acquisition. L'électricien **AES Tiete**, au Brésil, se traîne à des niveaux bas après avoir versé de très copieux dividendes depuis des années. Allianz Malaisie est revenu en arrière sans aucune raison particulière et nous conservons notre confiance de long terme à cette filiale malaisienne de l'assureur **Allianz**.

Côté obligataire, une position a été prise sur la nouvelle **Vallourec 6,375%**.

Au total, les perturbations des marchés de ces derniers mois ont été propices à une utile respiration de votre portefeuille.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.