

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG RENDEMENT – Part D

mai 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 31/05/2018

2 977,36 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/05/2018

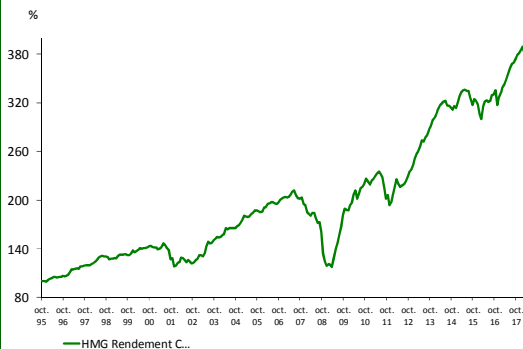
84 960 313,03 €

## 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



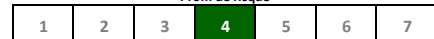
Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,5	1,5	9,3	16,2	111,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,7	-0,6	0,3	1,2	2,3
Classement Morningstar Centile	49	6	2	6	1

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	0,77
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

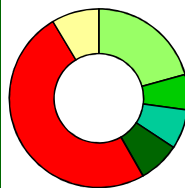


## Répartition du Portefeuille

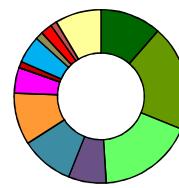
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,2%	COFINOGA PERP TEC 10	4,6%
STICH AK RABOBANK	6,5%	MERCIALYS	4,0%
TOTAL	5,2%	CBO TERRITORIA 3.75 07-24	3,4%
CARMILA	5,0%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,4%
ALPHSW 5 05/15/49	4,6%	KLEPIERRE	3,3%

### Par type d'instrument



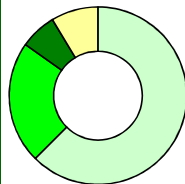
Obligations taux fixe	20,7%
Obligations taux variable	6,4%
Obligations convertibles	7,2%
Titres participatifs	7,5%
Actions	49,6%
Liquidités	8,6%



### Par secteur d'activité

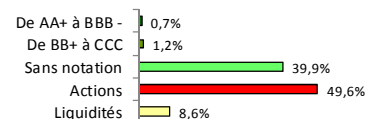
Assurance	11,4%
Services bancaires et financiers	19,8%
Immobilier (SIIC)	17,9%
Biens de Consommation de Base	7,1%
Consommation Discrétionnaire	9,9%
Energie	9,6%
Industrie	4,8%
Matériels	0,0%
Santé	1,2%
Services aux collectivités	5,1%
Technologies de l'Information	1,5%
Télécommunications	2,1%
Autre	1,2%
Liquidités	8,6%

### Par zone géographique de l'émetteur

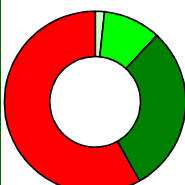


France	62,5%
Europe	22,3%
Reste du monde	6,6%
Liquidités	8,6%

### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	1,7%
De 3 à 10 ans	10,3%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	29,9%
Actions et liquidités	58,2%



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	17,3%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,8%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	4,6%
Oblig.ém. > 1 Md€	7,1%
Actions Capi < 150 M€	6,5%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,4%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	8,2%
Actions Capi. > 1 Md€	28,5%
Liquidités	8,6%

**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	-0,5	1,5	9,3	16,2	111,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,7	-0,6	0,3	1,2	2,3
Classement Morningstar Centile	49	6	2	6	1

## Commentaire du mois de mai

### Les marchés s'amuse

Le contexte apaisé qui faisait le titre de notre commentaire du mois dernier n'a pas duré longtemps et le codicille « mais pour combien de temps ? » a très vite trouvé toute sa pertinence avec les élections italiennes, mais aussi avec les incessants (et habiles ?) revirements de M. Trump sur la Corée et la balance commerciale avec la Chine.

Pendant que les marchés s'amuse, des changements significatifs sont néanmoins en train de se produire :

- à très long terme :

- o La grande respiration libérale reagano-thatcherienne des années 80 est en train de disparaître ; pour citer Hubert Rodarie, le rideau de fer est tombé du mauvais côté et, au lieu d'une vague libérale irriguant l'Est, c'est plutôt une vague administrative procédurière et réglementaire qui envahit de plus en plus l'Ouest, exerçant son influence néfaste sur la croissance ;
- o En effet, le commerce international, source d'enrichissement mondial, fait face à un monde en repli sur lui-même, qui se fragmente à nouveau et érige de multiples entraves au négoce ;
- o Il n'est pas jusqu'aux principes démocratiques occidentaux qui ne trouvent leurs limites dans les pays européens. Les complications administratives liées au Brexit en Grande-Bretagne et le rejet par les pouvoirs technocratiques européens du résultat des dernières élections italiennes n'en sont que les deux premiers exemples, mais souvenons-nous tout de même de l'escroquerie démocratique menée par le président Chirac lorsque le vote sur la Constitution européenne n'était pas allé dans le sens souhaité...

- à court et moyen terme :

- o La hausse des taux enclenchée aux Etats-Unis peut rappeler les nombreux ajustements des taux à la hausse (ajustements mineurs, mais répétitifs) qui ont fini par être le déclencheur de la dernière crise financière ;
- o Pousser la machine économique américaine par de nombreux stimulants au moment où l'économie est au plein emploi est une recette déjà éprouvée historiquement, qui aboutit au creusement des déficits extérieurs et à l'inflation.

L'Europe est très en retard dans ces deux mouvements ; on peut même se demander si elle ne va pas manifester sur ces points une décorrélation vis-à-vis des Etats-Unis.

Si vos gérants ne peuvent pas grand-chose face aux mouvements de long terme mentionnés plus haut, il est de leur devoir d'essayer de préparer votre fonds, HMG Rendement, aux évolutions financières de court et moyen terme, en fonction de la compréhension qu'ils en ont.

De fait, les ajustements apportés à votre portefeuille visent, mois après mois, à renforcer sa capacité à résister, voire à bénéficier, d'un redémarrage de l'inflation comme d'une éventuelle hausse des taux, mais aussi à construire les bases d'un rendement en croissance dans la longue durée. Les achats de ce mois tendent tous vers ces objectifs : le **Crédit Agricole de la Brie**, l'**obligation convertible Rallye**, **Telefonica**, **Rabobank perpétuelle**, **Klépierre** ou encore **Swire Pacific**. Sans oublier bien sûr, au niveau historiquement élevé atteint par les marchés financiers, une solide position de trésorerie ou de quasi-trésorerie visant à répondre à d'éventuels mouvements brusques des marchés, mouvements qui seraient porteurs de possibilités de plus-values futures.

La combinaison de ces deux approches, que nous avons déjà décrite il y a quelques années sous le nom de « barbell » (haltères), nous semble particulièrement bien adaptée à la situation actuelle des marchés.

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](http://www.hmgfinance.com).  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.