

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG RENDEMENT – Part D

juin 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 29/06/2018

2 924,93 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/06/2018

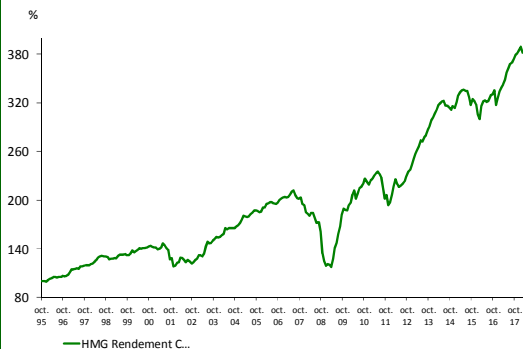
86 286 379,44 €

## 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



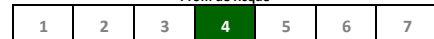
Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,8	-0,2	5,6	14,6	116,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,5	-1,2	0,6	1,9	2,7
Classement Morningstar Centile	95	23	5	9	1

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	0,69
Volatilité HMG Rendement	7,3%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,4%

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

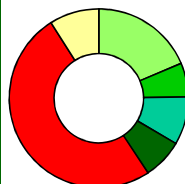


## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

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

### Par type d'instrument



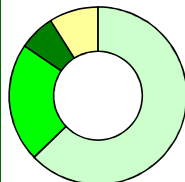
Obligations taux fixe	18,6%
Obligations taux variable	6,2%
Obligations convertibles	8,7%
Titres participatifs	7,2%
Actions	50,3%
Liquidités	9,0%



### Par secteur d'activité

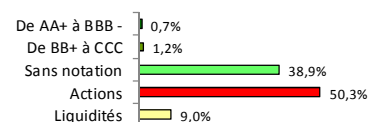
Assurance	11,7%
Services bancaires et financiers	19,8%
Immobilier (SIIC)	17,8%
Biens de Consommation de Base	7,5%
Consommation Discrétionnaire	9,8%
Énergie	9,4%
Industrie	4,5%
Matériels	0,0%
Santé	0,0%
Services aux collectivités	4,7%
Technologies de l'Information	2,6%
Télécommunications	2,0%
Autre	1,1%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

### Par zone géographique de l'émetteur

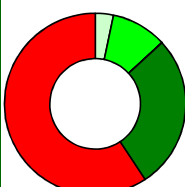


France	62,8%
Europe	21,7%
Reste du monde	6,5%
Liquidités	9,0%

### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	3,3%
De 3 à 10 ans	9,9%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	27,5%
Actions et liquidités	59,3%

### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,9%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,7%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	4,3%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,7%
Actions Capi < 150 M€	6,4%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,2%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	7,7%
Actions Capi. > 1 Md€	29,1%
Liquidités	9,0%

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	-1,8	-0,2	5,6	14,6	116,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,5	-1,2	0,6	1,9	2,7
Classement Morningstar Centile	95	23	5	9	1

## Commentaire du mois de juin

### Tout ça pour ça !

Avec une érosion de la valeur de la part de votre fonds de 0,25% ce semestre, les dégâts sont limités. Mais comme il nous semble loin l'enthousiasme des investisseurs début 2018, il y a à peine 6 mois, alors qu'une croissance concomitante des économies mondiales promettait des lendemains qui chantent pour les marchés financiers. Le juste soupçon d'inflation que tous les économistes appelaient de leurs vœux, inflation nécessaire pour confirmer que les craintes de récession étaient derrière nous, semble se muer en quelque chose de moins sympathique, où la hausse des prix – que ce soit sous l'influence de la hausse du pétrole, à laquelle vient s'ajouter aux USA l'instauration de droits de douane sur de nombreuses marchandises – vient rogner le pouvoir d'achat dans des proportions bientôt peut-être supérieures aux hausses de salaire.

Tombons un peu dans le lyrisme : un ancien monde disparaît, un nouveau monde apparaît. Ce qui est vrai à grande échelle héroïque pour les civilisations l'est aussi, à une petite échelle mesquine, pour les marchés financiers. C'est en effet à un arrêt, voire à un renversement de la tendance démarrée il y a une trentaine d'années, que nous assistons. Il faut bien considérer que les taux bas sont terminés, au moins temporairement, aux USA, même si ce n'est pas encore le cas en Europe et qu'en tout état de cause, la longue période de baisse des taux que nous avons connue, avec des à-coups, depuis le milieu des années 80, est bien finie. Peut-être même est arrivée à son terme la période où, de manière relativement inédite sur longue période, les investisseurs en obligations ont obtenu un rendement positif après inflation.

Les marchés sont enlisés dans un marécage, un véritable marécage, pas juste une petite flaque boueuse sur le chemin, mais ils ne s'en sont pas encore vraiment aperçus. C'est une période idoine pour recomposer, au fil des occasions qui se présentent, le portefeuille de HMG Rendement. C'est en effet dans ce type de périodes que se construit la performance future, même si la validité des choix de gestion faits est moins immédiatement perceptible.

Bon été à tous.