

Notation Morningstar
★★★★★

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le DCI pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)



Victoire des SICAV:
« Gestion flexible internationale » 2013

Gérant: Marc GIRAULT depuis l'origine

FCP de droit français-Parts de Capitalisation

Catégorie AMF Diversifiés

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
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

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative

Au 31/07/2017

2 805,39 €

Actif net

Au 31/07/2017

63 247 725,24 €

HMG RENDEMENT – Part C

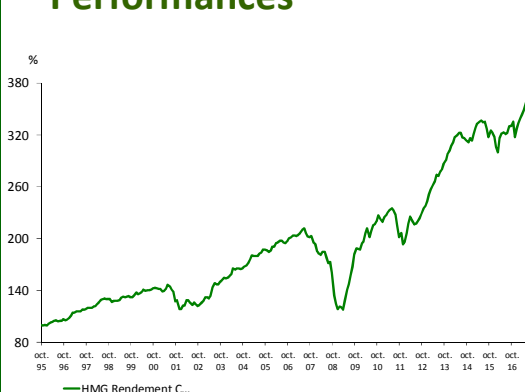
juillet 2017

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP consiste à maximiser la performance de long terme avec une gestion active et opportuniste des classes d'actifs essentiellement obligataires sur un horizon de placement de 5 ans. Le fonds 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	1,3	12,6	14,1	16,2	78,5
Cat. Allocation EUR Modérée					
Classement Morningstar Centile					

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	0,61
Volatilité HMG Rendement	7,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances mensuelles (≠ SRRI ci-dessous).
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

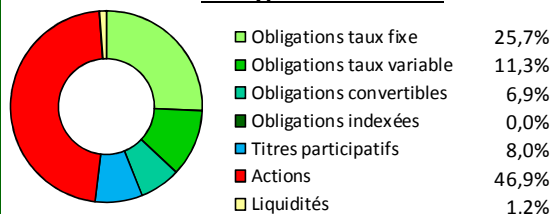


Répartition du Portefeuille

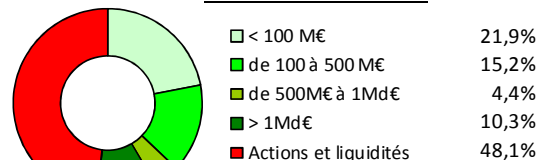
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	8,6%	CARMILA	4,6%
EUROSIC	8,4%	ALPHSW 5 05/15/49	4,4%
STICH AK RABOBK 6,5%	6,4%	TOUAX 29/07/2013	4,0%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,3%	GROUPAMA SA 6.375% PERP	4,0%
MERCIALYS	5,9%	SAMSE	3,4%

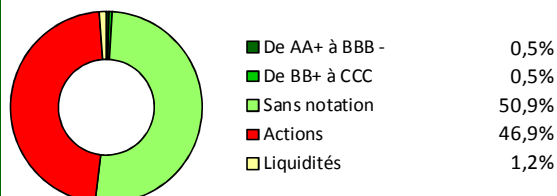
Par type d'instrument



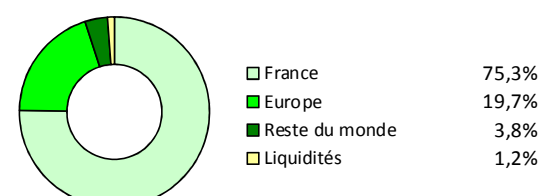
Par taille d'émission



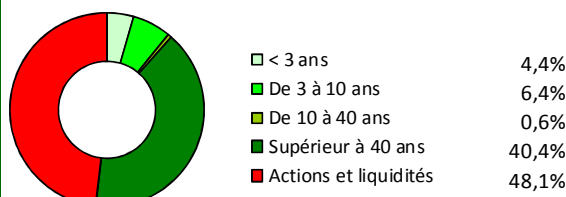
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,3	12,6	14,1	16,2	78,5
Cat. Allocation EUR Modérée					
Classement Morningstar Centile					

Commentaire du mois de juillet

Au ras des pâquerettes...

C'est l'été, encore une fois, et il est agréable de penser que certains événements se produisent avec une régularité rassurante. Bonne saison pour oublier les envolées lyriques et revenir au niveau des pâquerettes, fleuries en ce moment. Avec 12,6% de hausse depuis le début de l'année et 1,3% de hausse sur le seul mois de juillet, d'où vient la performance ?

Ce mois-ci, la performance vient essentiellement du rattrapage boursier de titres sous-évalués – même si certains d'entre eux se rapprochent singulièrement de ce que nous considérons être leur valeur intrinsèque. Ainsi les principales contributions mensuelles viennent de **Cofinoga tec 10 + 135** qui bénéficie du retour en grâce des taux variables et contribue à hauteur de 0,41% sur les 1,3% - environ un tiers de la performance totale donc, à travers une combinaison entre la hausse de son cours et sa forte position au sein de l'actif. Puis viennent **Allianz Malaisie**, qui contribue 0,38% à la hausse du mois avec une hausse de 18,5% de son cours, pour une valeur de grande qualité méconnue qui commence à être découverte depuis quelques mois. Suivent **Groupama 6 3/8**, un taux fixe à long terme qui, lui, bénéficie du recul de l'aversion au risque, puis **Beni Stabili**, l'immobilière italienne filiale de la *Foncière des Régions* qui a annoncé de bons résultats et **Touax perpétuelle**, sous l'effet persistant de la vente probable de son activité de constructions modulaires et de la forte réduction de dette qui devrait s'ensuivre.

Depuis le début de l'année, la palme revient à **Eurosic** – voir notre commentaire du mois dernier – qui contribue à hauteur de 3,12%, soit environ 25% de la performance totale de ces 7 mois. Cofinoga suit avec 3,06%, mais ensuite les contributions sont bien plus réparties entre de multiples lignes, ce qui nous semble bon signe, car cela montre que la performance ne dépend pas surtout d'un ou deux choix judicieux, mais provient d'une multitude de choix globalement efficaces. Viennent donc **Groupama** avec 0,98%, **Rallye convertible 5,25% 2022** avec 0,86% et **Allianz** 0,81%, puis **Beni Stabili** avec 0,81% également.

Du côté du négatif, la **CGG** a été extrêmement décevante avec -1,18% de contribution nette et **Mercialys** a « coûté » 0,42%. Mais dans ce dernier cas, la sous-évaluation manifeste de ce titre nous semble bien augurer, potentiellement, de l'avenir.

Des titres sous-évalués qui connaissent un « rerating » progressif sur plusieurs trimestres, voire subit lors d'une OPA ou d'une offre de rachat, une prise de risque maîtrisée, mais sans crainte et sans états d'âme, sont à la base de notre process de gestion.

Néanmoins, quelle que soit sa qualité, le process ne fait pas tout et il faut bien reconnaître qu'après être restés très investis pendant le krach de 2008 et les années qui ont suivi, bénéficiant très largement de la hausse du marché qui a eu lieu jusqu'à ce jour, les bonnes affaires sont devenues rares. Certaines périodes sont plus favorables que d'autres à la réalisation de bonnes affaires sans trop de risque et ce n'est certainement pas maintenant, alors que la Bourse a connu depuis 8 ans une progression remarquable, que les bonnes affaires abondent : il faut parfois savoir rester sur la touche et prendre (et non pas perdre !) patience.

Quelle meilleure période que l'été pour cela ?

Bon été à tous !

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.