

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI pour plus d'informations

Gérant: **Marc GIRAULT** depuis l'origine

FCP de droit français-Parts de Capitalisation

Catégorie BCE  
Fonds mixtes

Code ISIN  
FR0013304763

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 22 décembre 2017

Frais de Gestion  
1,50% 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 30/10/2020

6 995,55 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/10/2020

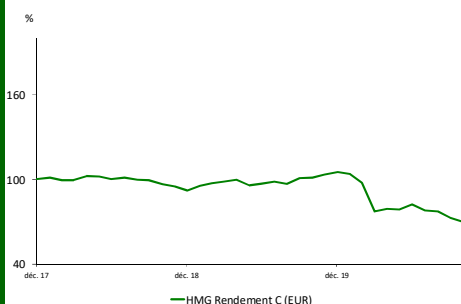
44 280 520,52 €

## 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	2020	1 an
HMG Rendement C	-3,8	-33,4	-30,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,7	-6,6	-4,6

Par année civile en %	2018	2019
HMG Rendement C	-8,0	14,0
Cat. Allocation EUR Modérée	2,3	6,2

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.

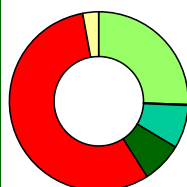


## Répartition du Portefeuille

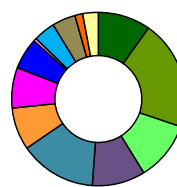
### Principales lignes du portefeuille

STICH AK RABOBANK	6,5%	8,4%	CASINO 4.87 PERP	4,5%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,3%	6,3%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,8%
TOUAX 29/07/2013	6,2%	6,2%	SAINT-GOBAIN	3,4%
TOTAL	6,1%	6,1%	SAMSE	3,3%
SWISS RE NAMEN AKT	4,9%	4,9%	ICADE	2,9%

### Par type d'instrument



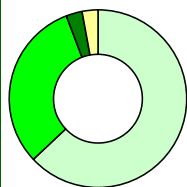
Obligations taux fixe	27,1%
Obligations taux variable	0,2%
Obligations convertibles	8,3%
Titres participatifs	7,8%
Actions	59,6%
Liquidités	-3,1%



### Par secteur d'activité

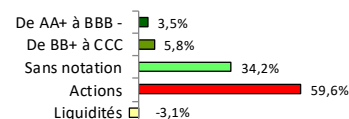
Assurance	10,4%
Services bancaires et financiers	21,7%
Immobilier (SIIC)	11,7%
Biens de Consommation de Base	10,5%
Consommation Discrétionnaire	15,1%
Energie	8,4%
Industrie	8,0%
Matériels	6,2%
Services aux collectivités	0,6%
Technologies de l'Information	4,3%
Télécommunications	4,6%
Autre	1,6%
Liquidités	-3,1%

### Par zone géographique de l'émetteur

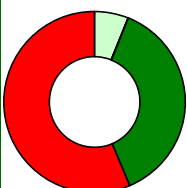


France	66,9%
Europe	33,1%
Reste du monde	3,1%
Liquidités	-3,1%

### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	6,0%
De 3 à 10 ans	0,1%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	37,5%
Actions et liquidités	56,4%

### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	17,2%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,0%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	5,8%
Oblig.ém. > 1 Md€	8,4%
Actions Capi < 150 M€	12,1%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,3%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	3,3%
Actions Capi. > 1 Md€	37,0%
Liquidités	-3,1%

Performances nettes %	1 mois	2020	1 an
HMG Rendement C	-3,8	-33,4	-30,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,7	-6,6	-4,6

## Commentaire du mois d'octobre

### Soyons concrets !

On pourrait penser qu'avec des taux à zéro, voire négatifs, tout titre ayant des fondamentaux solides qui donne un gros rendement devrait être convoité par les investisseurs et voir son prix progresser... Et pourtant ce n'est pas le cas : un de ces fameux dysfonctionnements du marché, comme en 2008. C'est ce que nous écrivons et disons depuis des mois et rien ne se passe, pas de réévaluation massive des titres en portefeuille, loin de là. Même les porteurs les plus fidèles de HMG Rendement pourraient commencer à douter ! Il n'y a rien de mieux que de se former une opinion par soi-même et nous dressons ci-dessous la liste des principaux titres du portefeuille, avec des éléments de réflexion, voire de jugement. A chacun de se faire son opinion pour savoir s'il tient bon, s'il renforce... ou s'il abandonne la partie au niveau actuel.

Voici donc les 10 principales lignes de HMG Rendement, représentant 49,8 % de l'actif du fonds :

### Rabobank 6,5% perpétuelle – 8,4% de l'actif

Venant d'un niveau de 127,76% fin décembre 2019, le titre de cette solide banque coopérative hollandaise est passé par 89,9% le 1<sup>er</sup> avril (journée des dupes ce jour-là pour les malheureux vendeurs du titre !) avant de rebondir à 124% fin octobre 2020. C'est un des rares titres du portefeuille où la Bourse a corrigé une partie de ses excès à la baisse. A ce niveau, le titre rapporte encore 5,5 % annuels et, cerise sur le gâteau, le coupon 2019, qui ne devait pas être payé suite aux injonctions de la BCE, sera finalement payé avant la fin de l'année sous forme de titres nouveaux.

### Titre participatif Renault – 6,3% de l'actif

Courant octobre, ce titre perpétuel, sans clause de passation de coupon, émis par Renault, indexé sur le chiffre d'affaires (donc à long terme protégé contre l'inflation), a payé son coupon annuel de 24,68€ conférant au titre un rendement de 7,6%. Il a glissé de 41,7% depuis le début 2020, niveau auquel il rapportait tout de même un respectable 4,43%.

### Touax perpétuelle convertible – 6,2% de l'actif

Un des rares titres du portefeuille à n'avoir pratiquement pas baissé en 2020 et pourtant l'un des plus intrinsèquement risqués... Allez donc comprendre quelque chose à la Bourse ! Son rendement élevé, supérieur à 9%, devrait inciter l'émetteur à le rembourser prochainement, surtout si l'on considère que sa situation bilantielle s'est nettement améliorée avec l'entrée récente d'un fonds d'investissement au capital de sa filiale de locations de wagons.

### Total (action) - 6,1% de l'actif

Après 47,5% de baisse en 2020, le cours ne remontera peut-être pas au niveau du début de l'année, le marché du pétrole ayant été affecté par la survenance du virus avec la chute de l'activité économique et la réduction de la mobilité que cela a provoqué. Total est tout de même une des rares grosses entreprises françaises à avoir distribué en 2020 un dividende (lui conférant un rendement de 10,4% au niveau actuel) et même à s'engager sur ce niveau pour les années à venir (avec un baril à 40\$, ce qui ne semble pas trop ambitieux). Cela, tout en préparant activement la transition énergétique avec de multiples investissements dans le domaine des énergies renouvelables.

### Swiss Re (action) – 4,9% de l'actif

C'est le métier des réassureurs de gérer des risques rares et extrêmes : le coronavirus n'est pour eux, finalement, que l'ordinaire de leur métier, qui connaît des résultats fluctuants en fonction de la densité de catastrophes survenues chaque année. Ceci n'a pas empêché le cours de l'action de céder 40% de sa valeur en 2020. Non concernée par la réglementation européenne, Swiss Re a pu payer un dividende de 5,90 CHF en 2020, lui conférant sur cette base un rendement de 9%, en francs suisses, monnaie refuge s'il en est.

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.

## Commentaire du mois d'octobre (suite et fin)

### **Casino 3,992% (ex-4,87%) perpétuelle – 4,5% de l'actif**

L'obligation perpétuelle Casino à taux révisable distribue un coupon annuel de 10,9% sur le cours de ce jour. Le fait que le taux soit révisable donne une bonne protection à long terme contre une éventuelle remontée des taux. Le commerce alimentaire de proximité, domaine où Casino est particulièrement fort, bénéficie des changements de comportement liés au virus, mais les investisseurs se focalisent, à tort selon nous, sur les problèmes financiers de sa maison-mère.

### **Caisse régionale de crédit agricole de la Brie-Picardie (certificat d'investissement) – 3,8% de l'actif**

Ce certificat d'investissement vaut 45,6% de moins qu'en début d'année, alors que le système de chômage rémunéré mis en place par le gouvernement a permis de maintenir les défauts de paiement à un très faible niveau, que l'épargne des français n'a jamais été aussi significative et que les PGE sont une aubaine rentable pour les banques. Certes, le Crédit Agricole a dû se conformer aux exigences de la BCE qui a interdit aux caisses régionales, comme au Crédit Agricole SA, de payer un coupon en 2020, mais la normalisation de la situation pourrait ramener son rendement annuel autour de 6,9%, sur la base du coupon versé en 2019.

### **Saint-Gobain (action) – 3,4% de l'actif**

Saint-Gobain est de plus en plus considérée comme une valeur de la transition énergétique, voire même une valeur verte : pas la peine d'aller plus loin pour comprendre pourquoi, malgré la passation de son dividende en 2020, l'action n'a concédé que 8,2% en 2020. Son parcours a toutefois été chahuté, puisque l'action perdait 53% au cours de 17,15 €, plus bas atteint en séance le 23 mars, avant donc de rebondir de 95,3% à fin octobre.

Beaucoup de titres du portefeuille ont connu en 2020 la première partie de ce mouvement spectaculaire, mais il leur reste à connaître la seconde partie : le rebond ! Formons nos vœux en ce sens.

### **Samse (action) – 3,3% de l'actif**

Les actionnaires majoritaires de ce groupe de distribution de matériaux de construction installé dans le quart sud-est de la France ont racheté début 2020 au prix de 186 € par action, à l'issue d'accords complexes remontant à plusieurs années, les actions détenues par le groupe irlandais CRH.

Le virus a entraîné une chute de l'action, même si on peut estimer que l'impact sur l'activité ne sera pas durable et relativement peu significatif dans la durée. Le cours traite aujourd'hui avec une décote de 25% par rapport au prix payé par les principaux actionnaires, alors que, exception notable, le coupon versé en 2020 a été augmenté de 220%, conférant au titre un rendement de 5,7% sur le dernier cours coté.

### **Icade (action) - 2,9% de l'actif**

Il est difficile de faire plus solide que cette filiale de la Caisse des Dépôts, de surcroît pratiquement absente de l'immobilier commercial et dont 30% de l'activité est réalisée dans le médical. Cela n'a pas empêché son cours de perdre 55% en 2020. Grand bénéficiaire du projet du Grand Paris, ayant confirmé son dividende 2020 au niveau de 4 € par action, lui accordant un rendement de 9,2%, on se demande bien pourquoi elle est aussi méchamment traitée par la Bourse.

Bonne réflexion à tous, nous continuerons le mois prochain avec les 10 lignes suivantes.