

Notation Morningstar
★★★★★

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



Globe de la Gestion 2018:
« Gestion flexible »

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 28/02/2019

2 817,74 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/02/2019

81 289 324,52 €

HMG FINANCE

HMG RENDEMENT – Part D

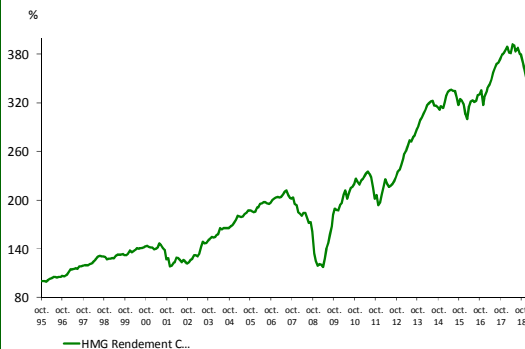
février 2019

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	2019	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,8	5,2	-3,2	23,4	207,4
Cat. Allocation EUR Modérée	1,8	5,3	-2,9	3,3	4,4
Classement Morningstar Centile	48	52	59	6	1

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Rendement	4,0	1,3	2,9	17,7	-8,7
Cat. Allocation EUR Modérée	4,4	3,8	2,3	6,2	-8,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,08
Volatilité HMG Rendement	7,1%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,5%

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

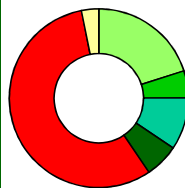


Répartition du Portefeuille

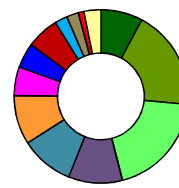
Principales lignes du portefeuille

STICH AK RABOBANK	6,5%	5,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,5%
TOTAL		5,3%	COFINOGA PERP TEC 10	4,5%
ALPHSW 5 05/15/49		5,0%	CARMILA	3,9%
RENAULT TPA 83-84 PERP.		4,8%	TOUAX 29/07/2013	3,8%
SAINT-GOBAIN		4,7%	SWISS RE NAMEN AKT	3,8%

Par type d'instrument



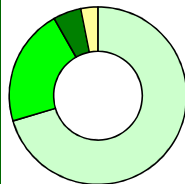
Obligations taux fixe	20,0%
Obligations taux variable	4,9%
Obligations convertibles	9,4%
Titres participatifs	6,2%
Actions	56,3%
Liquidités	3,1%



Par secteur d'activité

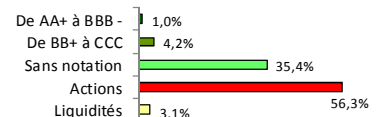
Assurance	7,8%
Services bancaires et financiers	18,7%
Immobilier (SIIC)	19,5%
Biens de Consommation de Base	10,1%
Consommation Discrétionnaire	9,9%
Energie	9,1%
Industrie	5,4%
Matériels	4,7%
Services aux collectivités	6,1%
Technologies de l'Information	2,3%
Télécommunications	2,2%
Autre	1,1%
Liquidités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

Par zone géographique de l'émetteur

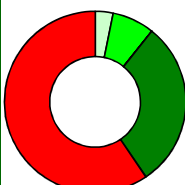


France	70,4%
Europe	21,4%
Reste du monde	5,1%
Liquidités	3,1%

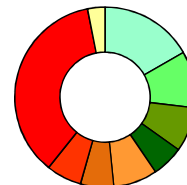
Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	3,2%
De 3 à 10 ans	7,6%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	29,8%
Actions et liquidités	59,5%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,7%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	10,2%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,0%
Oblig.ém. > 1 Md€	5,7%
Actions Capi < 150 M€	7,9%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,0%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	6,4%
Actions Capi. > 1 Md€	36,1%
Liquidités	3,1%

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 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2019	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,8	5,2	-3,2	23,4	207,4
Cat. Allocation EUR Modérée	1,8	5,3	-2,9	3,3	4,4
Classement Morningstar Centile	48	52	59	6	1

Commentaire du mois de février

Où est l'anomalie : le pessimisme de l'automne 2018 ou l'optimisme actuel des marchés ?

Sans savoir encore répondre à cette question, nous ne pouvons que constater que le rebond de la valeur de la part entamé en janvier s'est poursuivi en février et a permis à vos gérants d'être plus actifs que d'habitude, à la fois à l'achat et à la vente. Les marchés commandent !

A la vente, des prises de bénéfices sont devenues opportunes sur certains dossiers. Nous continuons à réduire la position en Allianz Malaysia, en hausse après l'annonce de bons résultats 2018 et le retour des pays émergents sur le devant de la scène. Mais le plus amusant reste les valeurs massivement « shortées » par les hedge funds. Pauvres hedge funds ! Ils n'ont eu de chance ni avec Vallourec, ni avec Casino et Rallye, dont les cours ont fortement progressé, pour le bonheur de HMG Rendement. Nous avons terminé de vendre la position en actions Casino, mais laissons pour l'instant courir les positions en obligations Casino et Rallye, dont nous estimons qu'elles n'ont pas encore donné le meilleur de leur potentiel. Exeunt également les Vallourec 2022, mais nous conservons pour le moment, malgré leur fort rebond, les obligations convertibles du même émetteur. En sens inverse, les obligations KA Finanz et Groupama, dont le potentiel de progression supplémentaire nous semble aujourd'hui très réduit, ont aussi quitté le portefeuille.

A l'achat, on notera une ligne en actions Terreis, à titre de placement monétaire et dans l'attente de l'opération de sortie mise au point par son patron. Europcar annonce des résultats tout à fait satisfaisants et un bon dividende, mais le cours a perdu 10% le jour de l'annonce et nous avons mis l'action en portefeuille dans ce creux inexplicé. Le principal achat est cependant un fort renforcement des actions Saint-Gobain. Beaucoup d'investisseurs ont une image négative du titre, car ils reprochent injustement à la société de ne pas avoir retrouvé son niveau de profitabilité de 2007, sans tenir compte du fait que cette période était assez exceptionnellement bonne et ne peut donc pas être retenue comme référence. Ceci les conduit, selon notre analyse, à massivement sous-estimer le potentiel de redressement lié au programme de « resserrement » des activités du groupe et de réorganisation fonctionnelle décentralisée par zone géographique et non plus centralisée par métier. Un pari important pour votre fonds, typiquement contrariant et value, dans l'esprit que vous connaissez bien maintenant.