

Notation Morningstar
★★★★★

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



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 28/02/2020

2 801,93 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/02/2020

77 864 132,40 €

HMG FINANCE

HMG RENDEMENT – Part D

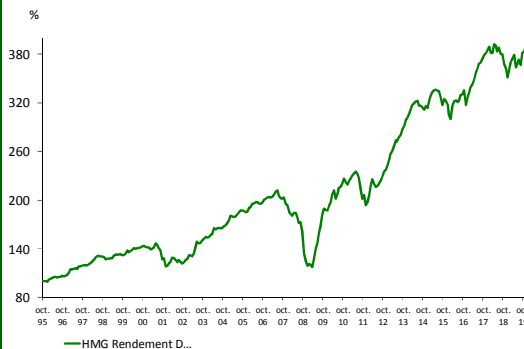
février 2020

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	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-6,2	-7,4	-0,6	8,4	87,1
Cat. Allocation EUR Modérée					
Classement Morningstar Centile					

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Rendement	1,3	2,9	17,7	-8,7	13,0
Cat. Allocation EUR Modérée					
	3,8	2,3	6,2	-8,3	12,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,45
Volatilité HMG Rendement	7,5%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	5,9%

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

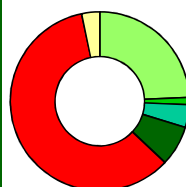


Répartition du Portefeuille

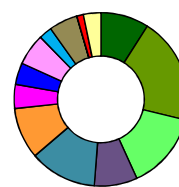
Principales lignes du portefeuille

STICH AK RABOBANK	6,5%	6,4%	SAINT-GOBAIN	4,1%
TOTAL		6,3%	SWISS RE NAMEN AKT	3,9%
RENAULT TPA 83-84 PERP.		5,5%	TOUAX 29/07/2013	3,9%
ALPHSW 5 05/15/49		5,3%	CARMILA	3,8%
CRCAM BRIE PICARDIE		4,1%	MERCIALYS	3,5%

Par type d'instrument



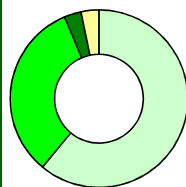
Obligations taux fixe	24,3%
Obligations taux variable	1,3%
Obligations convertibles	4,1%
Titres participatifs	7,3%
Actions	59,7%
Liquidités	3,3%



Par secteur d'activité

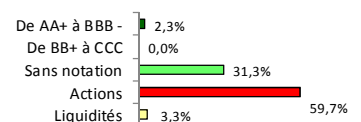
Assurance	9,0%
Services bancaires et financiers	19,8%
Immobilier (SIIC)	14,4%
Biens de Consommation de Base	8,0%
Consommation Discrétionnaire	12,5%
Energie	9,6%
Industrie	4,5%
Matériels	4,1%
Services aux collectivités	5,9%
Technologies de l'Information	2,4%
Télécommunications	5,3%
Santé	0,1%
Autre	1,2%
Liquidités	3,3%

Par zone géographique de l'émetteur

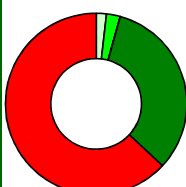


France	61,0%
Europe	32,6%
Reste du monde	3,1%
Liquidités	3,3%

Par notation financière

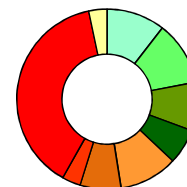


Par échéance des titres



< 3 ans	1,8%
De 3 à 10 ans	2,4%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	32,6%
Actions et liquidités	63,0%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	10,5%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	11,5%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,7%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,4%
Actions Capi < 150 M€	10,5%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,4%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	3,3%
Actions Capi. > 1 Md€	38,6%
Liquidités	3,3%

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	2020	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-6,2	-7,4	-0,6	8,4	87,1
Cat. Allocation EUR Modérée					
Classement Morningstar Centile					

Commentaire du mois de février

Le retour du coronavirus

Après une accalmie boursière en début de mois, le coronavirus a fait un retour en force au premier rang des préoccupations des investisseurs pendant le reste du mois. Si la panique est une terreur soudaine qui s'empare du raisonnement et conduit à des actes qui, en d'autres circonstances, paraîtraient manifestement absurdes, on peut probablement parler de panique.

Qu'on en juge : les valeurs au rendement le plus élevé et le plus prévisible ont généralement baissé plus que la moyenne du marché. En sens inverse, les valeurs économiquement les plus vulnérables sont, selon notre appréciation, encore loin d'avoir intégré la nouvelle donne concernant les résultats de 2020. Tout s'est un peu passé comme si les investisseurs s'étaient cramponnés, en dépit du bon sens, aux valeurs qui ont progressé ces dernières années, pour brader les autres. La logique finira par prévaloir, mais il est trop tôt pour savoir si nous entrerons dans un nouveau cycle de marché où, après des années de surperformance, les valeurs chères (assimilées souvent à tort à des valeurs de croissance) cèderont le pas durablement aux valeurs bon marché.

Le remède économique miracle contre le coronavirus, c'est la baisse des taux. Baisse des taux guère possible en Europe et au Japon, où les taux sont déjà négatifs, mais bien possible aux USA. C'est donc ce que nous attendons, avec un effet inévitable à long terme sur l'évaluation boursière des valeurs offrant un bon rendement.

Tous ces mouvements erratiques ont permis à vos gérants de faire évoluer le portefeuille de HMG Rendement. Le début du mois a vu la poursuite de la cession d'actions **Coca-Cola Amatil** et la vente de la ligne de **Tereos 2023** suite à une forte revalorisation liée à la bonne réception par les investisseurs des perspectives annoncées par l'émetteur. L'annonce d'une importante augmentation de capital par **Vallourec** a provoqué une forte hausse des obligations convertibles et cette position a aussi été vendue avec un profit substantiel. L'engouement pour l'ISR et donc pour **Volitalia** a conduit à une réduction supplémentaire de cette ligne. Les **obligations Cofinoga** ont été largement cédées, laissant une position résiduelle mineure et les **titres participatifs Saint-Gobain** luxembourgeois à taux variable ont aussi quitté le portefeuille.

Avec une position de trésorerie augmentée, la suite du mois a permis de renforcer encore un peu les postes en actions **Total**, **Saint-Gobain** et **Coface**, cette dernière après l'annonce de la vente par Natixis de sa participation à un assureur américain, ainsi qu'en **Casino perpétuelle 3,992%**, mais aussi d'augmenter la position en franc suisse, monnaie refuge en temps de crainte, en ajoutant au portefeuille une ligne en KLM perpétuelle avec un taux positif.

Par solde, prise dans les réactions épidermiques des marchés, la valeur de la part D a cédé 6,2%.