

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



REFINITIV LIPPER FUND AWARDS
2020 WINNER FRANCE

LIPPER 2020:

« Mixed Asset EUR Flexible »
3 ans/5 ans/10 ans

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 31/08/2020

2 213,93 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2020

51 701 805,58 €

HMG RENDEMENT – Part D

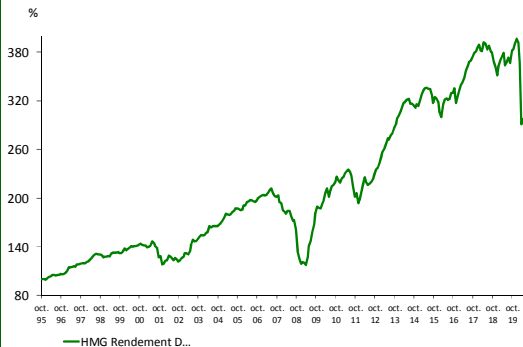
août 2020

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	-0,7	-26,8	-20,8	-21,4	34,3
Cat. Allocation EUR Modérée	1,7	-4,3	-0,7	0,1	2,9

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	-0,43
Volatilité HMG Rendement	14,8%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	9,1%

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

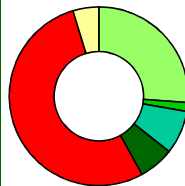


Répartition du Portefeuille

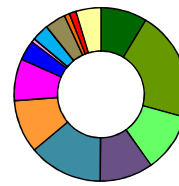
Principales lignes du portefeuille

TOTAL	7,6%	CASINO 4.87 PERP	4,4%
STICH AK RABOBANK 6,5%	6,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,7%	CARMILA	3,3%
TOUAX 29/07/2013	5,2%	SAINT-GOBAIN	3,0%
SWISS RE NAMEN AKT	4,6%	TELEFONICA	2,9%

Par type d'instrument



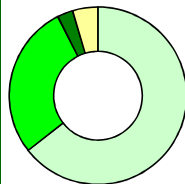
Obligations taux fixe	28,8%
Obligations taux variable	1,8%
Obligations convertibles	8,7%
Titres participatifs	7,0%
Actions	58,8%
Liquidités	-5,1%



Par secteur d'activité

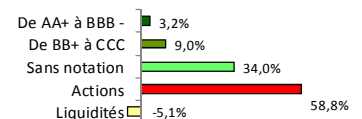
Assurance	9,5%
Services bancaires et financiers	22,7%
Immobilier (SIIC)	12,1%
Biens de Consommation de Base	10,9%
Consommation Discrétionnaire	15,2%
Energie	10,9%
Industrie	8,6%
Matériels	4,1%
Services aux collectivités	0,8%
Technologies de l'Information	3,5%
Télécommunications	4,3%
Santé	1,1%
Autre	1,4%
Liquidités	-5,1%

Par zone géographique de l'émetteur

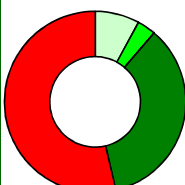


France	71,0%
Europe	31,0%
Reste du monde	3,1%
Liquidités	-5,1%

Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	7,9%
De 3 à 10 ans	3,3%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	35,0%
Actions et liquidités	53,7%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	15,2%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	15,4%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	9,0%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,7%
Actions Capi < 150 M€	11,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,3%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,8%
Actions Capi. > 1 Md€	37,7%
Liquidités	-5,1%

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 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2020	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,7	-26,8	-20,8	-21,4	34,3
Cat. Allocation EUR Modérée	1,7	-4,3	-0,7	0,1	2,9

Commentaire du mois d'août

Vaut-il mieux investir dans un ressort qui se comprime ou un élastique qui se tend ?

Malgré leurs fortes fluctuations, les valeurs mobilières ont une valeur intrinsèque objective. Pour les obligations, cette valeur intrinsèque dépend des taux et des anticipations d'inflation. Pour les actions, elle dépend aussi des taux d'intérêt, mais surtout des anticipations de croissance des résultats. A cela s'ajoute la prime de risque, censée mesurer les incertitudes afférentes à la réalisation de ces anticipations.

Le problème est que cette valeur intrinsèque objective ne peut être déterminée qu'a posteriori : lorsque, en négatif, les risques anticipés se sont ou ne se sont pas produits et que, en positif, la croissance anticipée s'est ou ne s'est pas produite et a été ou n'a pas été rentable. Le cours de Bourse d'une valeur mobilière à un instant donné va souvent différer de cette valeur intrinsèque calculée a posteriori, pour la raison ci-dessus, mais aussi parce que les investisseurs ne sont pas toujours rationnels dans leurs choix. Cette incertitude permet en effet à tous les fantasmes des investisseurs de se manifester à travers les cours de Bourse, en attendant la réalisation des risques, de l'inflation et de la croissance bénéficiaire. C'est ainsi que l'on peut arriver à deux situations opposées :

L'élastique qui se tend, c'est lorsque les investisseurs paient de plus en plus cher pour la même chose. En matière obligataire, c'est pousser de plus en plus loin les taux en territoire négatif, augmentant la perte certaine à l'échéance. En matière d'actions, c'est payer de plus en plus pour Apple, comme si la société allait continuer à faire à l'avenir les choix réussis des années passées et comme si cette croissance allait en plus s'accélérer et être rentable. Pour résumer, c'est acheter ce qui a monté, parce qu'on pense que ce qui a monté continuera à monter même si on ne sait pas pourquoi et parce que c'est rassurant de ne pas réfléchir, mais de suivre la foule. Le résultat est que l'on paye de plus en plus cher pour la même valeur intrinsèque et que l'écart entre les deux augmente de plus en plus, avec, dans le cas des emprunts d'état l'absurdité de payer pour avoir une perte certaine.

Le ressort qui se comprime, ce sont des cours boursiers qui baissent à contresens des anticipations rationnelles qui peuvent être faites sur les actions et obligations concernées. C'est payer de moins en moins cher pour la même valeur intrinsèque. Là aussi l'écart entre le cours et la valeur intrinsèque augmente, mais dans l'autre sens.

A long terme et depuis que la Bourse existe, les cours de Bourse ont toujours fini par rejoindre la valeur intrinsèque sous-jacente. Sauf à en venir à considérer les placements financiers comme des œuvres d'art dont la valeur intrinsèque n'est pas quantifiable, c'est ce qui finira par se produire. A ce moment, plus l'élastique se sera tendu pour certains titres et plus il se cassera avec violence. Et plus le ressort se sera comprimé pour d'autres valeurs et plus il se détendra avec puissance : la revalorisation de ces titres sera en proportion de leur sous-évaluation précédente.

Les porteurs de HMG Rendement savent que leurs gérants n'appartiennent pas à l'école des joueurs de momentum, mais à celle des investisseurs patients, qui ne trouvent pas leur confort dans des cours en hausse perpétuelle, mais dans la patiente accumulation de titres à des cours inférieurs à leur valeur intrinsèque, telle qu'ils peuvent la calculer, quand bien même cette sous-évaluation persisterait et s'amplifierait à court terme.

C'est en persévérant dans cette politique que vos gérants ont fait diverses opérations au mois d'août, mais cela n'a pas suffi à inverser la tendance à la lourdeur des principales lignes et la part D termine le mois sur un affaiblissement de 0,7%.

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.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.