

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 30/09/2020

2 080,57 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/09/2020

47 187 129,99 €

HMG RENDEMENT – Part D

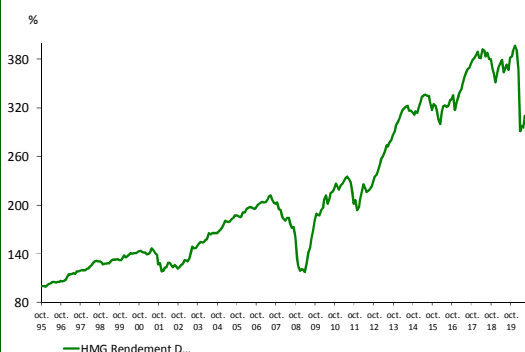
septembre 2020

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	-6,0	-31,2	-28,6	-27,0	24,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,8	-5,1	-2,7	-0,7	2,6

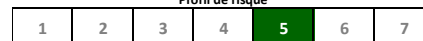
Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Rendement	1,3	2,9	17,7	-8,7	13,0
Cat. Allocation EUR Modérée	3,8	2,3	6,2	-8,3	12,2

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,59
Volatilité HMG Rendement	15,1%
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

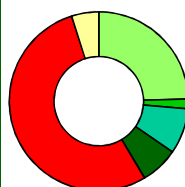


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

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

Par type d'instrument



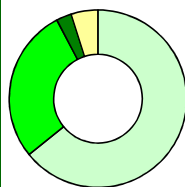
Obligations taux fixe	27,3%
Obligations taux variable	2,0%
Obligations convertibles	9,1%
Titres participatifs	7,5%
Actions	59,5%
Liquidités	-5,4%



Par secteur d'activité

Assurance	10,0%
Services bancaires et financiers	22,6%
Immobilier (SIIC)	12,5%
Biens de Consommation de Base	10,4%
Consommation Discrétionnaire	16,1%
Energie	9,8%
Industrie	7,6%
Matériels	4,6%
Services aux collectivités	0,5%
Technologies de l'Information	4,0%
Télécommunications	4,3%
Santé	1,6%
Autre	1,5%
Liquidités	-5,4%

Par zone géographique de l'émetteur

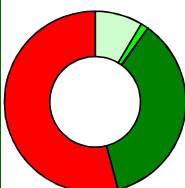


France	71,2%
Europe	31,2%
Reste du monde	3,1%
Liquidités	-5,4%

Par notation financière

De AA+ à BBB -	3,5%
De BB+ à CCC	7,0%
Sans notation	35,4%
Actions	59,5%
Liquidités	-5,4%

Par échéance des titres



< 3 ans	8,5%
De 3 à 10 ans	1,4%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	36,0%
Actions et liquidités	54,1%

Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,9%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	14,4%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	7,0%
Oblig.ém. > 1 Md€	7,6%
Actions Capi < 150 M€	11,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,4%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	3,3%
Actions Capi. > 1 Md€	37,5%
Liquidités	-5,4%

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	-6,0	-31,2	-28,6	-27,0	24,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,8	-5,1	-2,7	-0,7	2,6

Commentaire du mois de septembre

Les titres de rendement ont-ils encore un avenir ?

La question peut sembler paradoxale, alors que la BCE nous promet des taux négatifs dans la longue durée. Selon une logique élémentaire, plus les taux baissent, plus les valeurs de rendement s'apprécient et c'est effectivement ce qui s'est passé depuis une trentaine d'années. Mais pas en 2020 ! Alors que les taux n'ont jamais été aussi bas et que, de surcroît, les banques centrales ne se sont jamais autant engagées à les maintenir au plancher, on aurait pu penser que les investisseurs allaient se ruier sur les titres de rendement, les faisant monter à due proportion de la baisse des taux et de la certitude de leur maintien à ce niveau bas pour longtemps. La baisse de la valeur de la part D de HMG Rendement depuis début 2020 montre que cela n'a pas été le cas, en sens inverse de toute logique.

Une fois la peur de l'inconnu due à l'arrivée du virus en Europe surmontée, on aurait pu penser que les qualités intrinsèques des entreprises et la sensibilité réelle au virus de leur modèle économique allaient permettre à nombre de valeurs du portefeuille de HMG Rendement de rebondir fortement. A l'exception de l'action Saint-Gobain et de l'obligation Rabobank 6,5%, cela ne s'est pas produit. Pourquoi les réassureurs Scor et Swiss Re traitent-ils à des niveaux 30 à 40% inférieurs à leur niveau du début de l'année, alors que c'est précisément leur métier de gérer ce type d'événement rare et destructeur ? Pourquoi le Crédit Agricole de la Brie vaut-il plus de 30% 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 considérable et que les PGE sont une aubaine très rentable pour les banques ? Pourquoi, alors que les Français se ruent sur l'immobilier, Icade a-t-elle perdu la moitié de sa valeur ? D'autres secteurs ont été objectivement plus atteints par les conséquences de l'épidémie, mais dans des proportions très largement inférieures à la chute de leur cours de Bourse. On pourrait multiplier les exemples pris au sein du portefeuille de HMG Rendement, où la seule ligne atteinte sans grand espoir de rebond est Europcar (1,78% du portefeuille en début d'année).

HMG Rendement connaît donc en 2020 une situation exceptionnelle qui a conduit à une performance à l'inverse des attentes logiques avec une volatilité qui s'est écartée de sa moyenne historique. C'est une situation que les porteurs du fonds ont déjà connue par le passé : en 2001 avec le krach internet, en 2008 avec le krach bancaire, à un degré bien moindre en 2011 avec la crise de la dette grecque. En période de crise, certains comportements sous-jacents, pas toujours rationnels, des investisseurs s'exacerbent. Cette année, c'est la recherche de réconfort à travers le suivi du « momentum » qui les conduit à ne rien regarder d'autre que la technologie et le luxe. A chacun de ces épisodes, la valeur de la part a très fortement rebondi l'année suivante. Le rebond ne s'est pas fait parce que le gérant aurait recomposé le portefeuille pour répondre à un environnement de marché différent : il s'est fait sur le portefeuille existant parce qu'il avait été construit de manière méthodique et logique dans une vision de long terme et que la période traversée était aberrante à court terme.

A chacun de ces épisodes, la chute de la valeur de la part avait été un point d'entrée particulièrement favorable. Cependant, peut-on prédire si le plus bas a été atteint ou sinon, quand il sera atteint ? Plusieurs points d'inflexion peuvent se manifester, à la faveur notamment :

- Des élections américaines, qui pourraient entraîner un affaiblissement du dollar et donc un regain d'intérêt pour les actifs en euros ;
- De l'éventuelle découverte d'un vaccin contre la Covid-19, qui ramènerait les investisseurs et l'économie sur le chemin de la logique économique ;
- De la publication début 2021 des résultats 2020 des entreprises qui montrerait que les craintes sur certains secteurs ont été grandement exagérées (au même titre que l'enthousiasme sur certains autres largement excessif) ;
- De la décision de la BCE d'autoriser ou non les reprises de paiement de dividendes par les banques.

Dans l'immédiat, la plupart des titres en portefeuille, à l'exception certes notable des banques, continuent de verser leurs dividendes et intérêts, ce qui finira bien par attirer l'attention des investisseurs.

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.