

Notation Morningstar
★★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter 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 31/12/2019

3 025,05 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/12/2019

85 042 475,93 €

HMG RENDEMENT – Part D

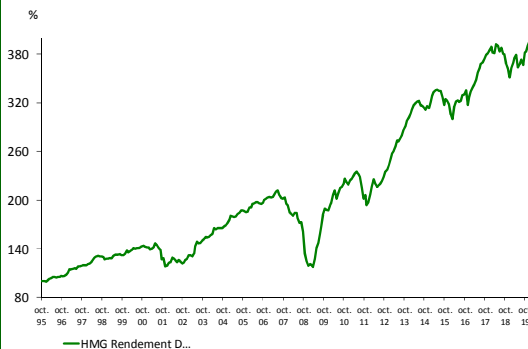
décembre 2019

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	1,6	13,0	13,0	21,4	111,9
Cat. Allocation EUR Modérée	0,8	12,2	12,2	2,7	3,3
Classement Morningstar Centile	6	45	45	3	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	1,09
Volatilité HMG Rendement	6,5%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,1%

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

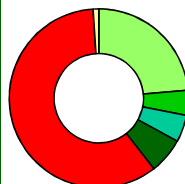


Répartition du Portefeuille

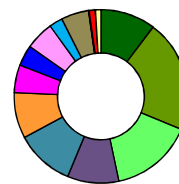
Principales lignes du portefeuille

STICH AK RABOBANK	6,5%	5,8%	CARMILA	4,2%
TOTAL		5,4%	SWISS RE NAMEN AKT	4,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.		4,9%	KLEPIERRE	3,9%
ALPHSW 5 05/15/49		4,8%	SAINT-GOBAIN	3,9%
COFINOGA PERP TEC 10		4,4%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,6%

Par type d'instrument



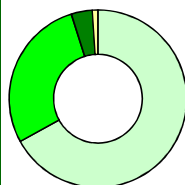
Obligations taux fixe	23,6%
Obligations taux variable	4,5%
Obligations convertibles	4,9%
Titres participatifs	6,5%
Actions	59,5%
Liquidités	1,0%



Par secteur d'activité

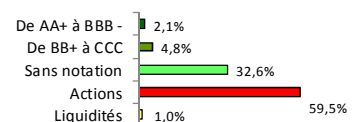
Assurance	10,3%
Services bancaires et financiers	20,9%
Immobilier (SIIC)	15,5%
Biens de Consommation de Base	9,6%
Consommation Discrétionnaire	10,9%
Energie	8,5%
Industrie	5,2%
Matériels	3,9%
Services aux collectivités	5,3%
Technologies de l'Information	2,5%
Télécommunications	5,2%
Santé	0,1%
Autre	1,2%
Liquidités	1,0%

Par zone géographique de l'émetteur

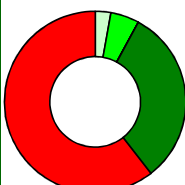


France	66,6%
Europe	27,9%
Reste du monde	3,8%
Liquidités	1,0%

Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	2,8%
De 3 à 10 ans	5,1%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	31,6%
Actions et liquidités	60,5%

Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	13,2%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	11,5%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,9%
Oblig.ém. > 1 Md€	5,8%
Actions Capi < 150 M€	10,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,6%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	4,1%
Actions Capi. > 1 Md€	38,6%
Liquidités	1,0%

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	2019	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,6	13,0	13,0	21,4	111,9
Cat. Allocation EUR Modérée	0,8	12,2	12,2	2,7	3,3
Classement Morningstar Centile	6	45	45	3	1

Commentaire du mois de décembre

Notre conclusion sur 2019 et nos anticipations pour 2020

Avec un rebond de +12,98% pour la part D, 2019 a plus qu'effacé le retard de 2018, portant la performance à 3 ans à +21,4%.

A contrecourant de l'opinion générale, nous nous attendions fin 2018 à ce que la baisse accélérée connue par les marchés durant les quatre derniers mois de l'année trouve un terme rapide et nous avons en conséquence continué à augmenter la part des actions de rendement au sein du portefeuille, le marché obligataire s'obstinant à offrir de moins en moins de perspectives de valorisation. A fin 2019, la proportion d'actions au sein du portefeuille est de 59,5% contre 51,3% fin 2018.

Comme nous l'attendions, les marchés ont bien rebondi en 2019, même si la nature de cette hausse a été assez illogique. En effet, nous attribuons au message désormais très clair des principales banques centrales occidentales sur la persistance de taux d'intérêts très bas la bonne tenue du marché, ce qui semble fondé, puisque la chute de fin 2018 était attribuable aux signaux de hausse des taux en provenance de la Réserve Fédérale américaine. Il eût donc été normal que le rebond du marché en 2019 fût conduit par les valeurs de rendement et celles bénéficiant à divers titres de taux d'intérêts bas. Cela n'a pas été le cas, la hausse a été tirée par la technologie et, en France, le luxe, qui est, il semble, le meilleur de ce que nous sommes capables d'offrir au monde – à part bien sûr les leçons de morale et de socialisme. La technologie mondiale a progressé de plus de 30% en 2019, alors que les indices mondiaux n'ont gagné « que » 26,33%.

En France, le luxe n'a pas son index spécifique, mais les actions les plus représentatives du secteur se sont démarquées du reste : LVMH, L'Oréal, Hermès, Kering. C'est un mouvement illogique parce que ces actions ont en général de très faibles rendements et sont évaluées à un niveau élevé qui ne laisse pas de place à d'éventuelles mauvaises surprises. Mais illogique aussi car, sans être des secteurs à proprement parler cycliques, ce sont des secteurs sensibles à toute contraction de l'activité économique et à la bonne tenue du commerce international, deux facteurs sous pression actuellement du fait du bras de fer entre américains et chinois. Illogique donc, mais pas inexplicable.

La hausse des marchés en 2019 a bien pour origine cette nouvelle conviction forte de taux d'intérêts durablement bas, qui a conduit de nombreux investisseurs à revenir vers les actions, qui restaient la seule classe d'actifs nettement sous-évaluée au regard du niveau des taux d'intérêts. Mais ces acquisitions se sont faites de manière indiscriminée, conceptuelle dirons-nous et n'ont pas été alimentées par les investisseurs fondamentaux, qui ne représentent plus que 10% environ du volume traité. 90% des négociations boursières sont le fait de stratégies spécifiques, quantitatives ou passives, qui achètent ce qui est le plus représenté dans les indices et ce qui monte, la hausse nourrissant la hausse. La technologie est le principal secteur économique boursier dans le monde, avec 17% de la capitalisation boursière mondiale et le luxe représente plus de 27% de la capitalisation boursière du CAC 40 (contre 20% mi-2018), LVMH et L'Oréal étant de loin les deux premières valeurs de l'indice. Ce sont donc ces secteurs qui ont capté l'essentiel des flux d'investissement. Pour être justes, cette très bonne année vient après une année 2018 où ces concepts avaient conduit la baisse du second semestre (-16,7% pour LVMH sur les 4 derniers mois de 2018 par exemple) et une partie de la hausse de 2019 est la récupération de la contreperformance de 2018. Le reste du marché et notamment les valeurs offrant un bon rendement et un risque économique faible, qui aurait dû être spécialement favorisé, peu représenté dans les indices, a en grande partie échappé à ce mouvement de hausse. La bonne nouvelle est donc que la progression de la valeur de la part en 2019 est, selon nous, loin d'avoir épuisé le potentiel de hausse de ces valeurs de rendement qui sont, pour de mauvaises raisons, restées en grande partie à l'écart de la hausse de 2019.

Notre scénario pour 2020 est celui de taux d'intérêt qui restent très bas et d'un rattrapage des actions de rendement. C'est aussi un scénario où les signaux de ralentissement économique visibles fin 2019 ne se confirment pas. Les taux d'intérêt très bas continueront à favoriser les opérations financières, rachats d'entreprises ou sorties de la cote, financées par de la dette. Sur le plan économique, une année donc plutôt « normale », sans grande croissance. L'élection américaine sera le principal facteur influant sur la psychologie des investisseurs et il est un peu tôt pour faire des pronostics. Hormis les risques idiosyncratiques, le principal risque général pour notre sélection de valeurs nous semble lié au fait que le marché américain dirige la tendance boursière mondiale et que, s'il connaissait des secousses, celles-ci seraient amplifiées par le niveau élevé des cours. Notre sélection, malgré ses qualités intrinsèques et sa décote générale, ne pourrait, à court ou moyen terme, qu'être prise dans un éventuel mouvement baissier général. Mais notre scénario central reste celui d'une bonne tenue en 2020 des valeurs de rendement. La quête de rendement est plus que jamais dans l'air du temps !

A tous nos souscripteurs, nous souhaitons une bonne et heureuse Nouvelle Année 2020.

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.