

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 30/06/2020

2 361,17 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/06/2020

58 814 832,71 €

# HMG RENDEMENT – Part D

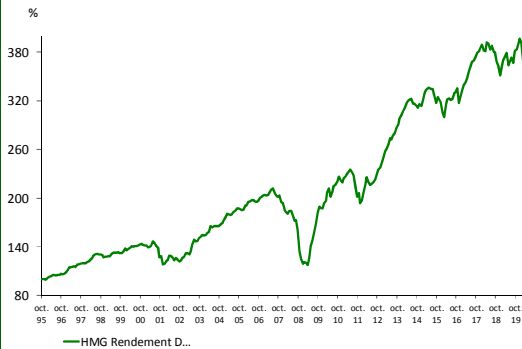
juin 2020

## 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                  | 4,8    | -21,9 | -15,7 | -14,8 | 48,9   |
| Cat. Allocation EUR Modérée    | 1,9    | -6,3  | -2,8  | -0,8  | 2,8    |
| Classement Morningstar Centile | 3      | 100   | 100   | 97    | 23     |

| 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   | -0,26 |
| Volatilité HMG Rendement                                | 14,5% |
| 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

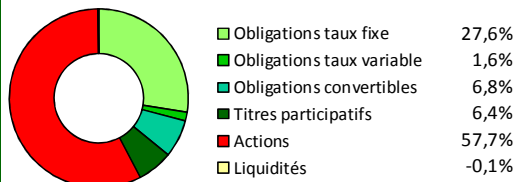


## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

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

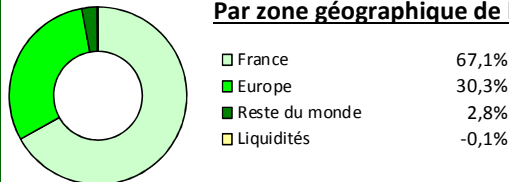
### Par type d'instrument



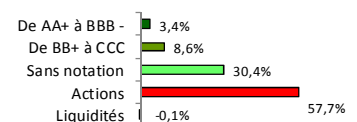
### Par secteur d'activité

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Assurance                        | 8,6%  |
| Services bancaires et financiers | 21,7% |
| Immobilier (SIIC)                | 13,7% |
| Biens de Consommation de Base    | 10,0% |
| Consommation Discrétionnaire     | 14,9% |
| Energie                          | 9,4%  |
| Industrie                        | 7,4%  |
| Matériels                        | 4,1%  |
| Services aux collectivités       | 0,5%  |
| Technologies de l'Information    | 3,2%  |
| Télécommunications               | 4,4%  |
| Santé                            | 0,6%  |
| Autre                            | 1,6%  |
| Liquidités                       | -0,1% |

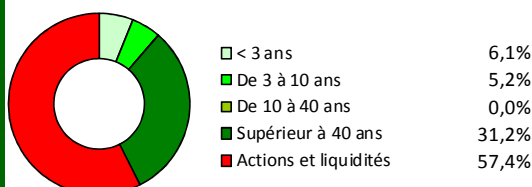
### Par zone géographique de l'émetteur



### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par taille d'émission/capi

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Oblig.ém. < 100 M€            | 13,3% |
| Oblig.ém. de 100 à 500 M€     | 13,5% |
| Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€   | 8,6%  |
| Oblig.ém. > 1 Md€             | 7,0%  |
| Actions Capi < 150 M€         | 10,7% |
| Actions Capi. 150 M€ à 500 M€ | 7,3%  |
| Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€  | 2,6%  |
| Actions Capi. > 1 Md€         | 37,1% |
| Liquidités                    | -0,1% |

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                  | 4,8    | -21,9 | -15,7 | -14,8 | 48,9   |
| Cat. Allocation EUR Modérée    |        |       |       |       |        |
| Classement Morningstar Centile |        |       |       |       |        |

## Commentaire du mois de juin

### Un 30 juin en forme de bilan.

L'exercice comptable de votre fonds se clôture chaque année le 30 juin. L'occasion de faire un retour sur le semestre écoulé, mais aussi de se livrer à un petit exercice de prospective.

L'exercice se termine donc sur une chute de 15,7% par rapport au 30 juin 2019 (part D) et sur une baisse de 21,9% pour le seul premier semestre 2020. Ce n'est pas la première fois de son histoire que votre fonds connaît une fluctuation considérable, mais celle-ci est tout de même sévère.

Les raisons en sont connues : une panique généralisée, mais de relativement courte durée à partir de fin février, suivie d'une reprise en ordre très dispersé. La position en actions a eu un mauvais comportement, orientée qu'elle était principalement vers les banques, l'assurance, le pétrole, l'immobilier commercial, la construction, tous des secteurs dont le décrochage a été largement supérieur à celui des indices. Du côté des obligations, nos lignes significatives, au premier rang desquelles on trouve **Rabobank** (qui a passé son coupon pendant plusieurs trimestres) et le **titre participatif Renault** (qui ne court pas ce risque de passation du coupon, mais qui a souffert par sympathie avec le parcours catastrophique de l'action Renault) n'ont pas exercé le rôle défensif qu'on aurait pu espérer leur voir tenir.

Le sang-froid des porteurs, qui s'est très concrètement manifesté par un volume de rachats très faible, a permis à vos gérants de réagir avec agilité pour préparer le rebond en cédant les positions qui avaient rempli leur mission en résistant correctement (actions **Volitalia**, **Coca-Cola Amatil**, **obligations perpétuelles Alpiq** et récemment actions **Saint-Gobain**) pour se replacer de manière plus offensive sur des dossiers avec un potentiel de rebond plus élevé (**obligations Tereos**, **Genfit**, **Eramet**, **Atalian** et **actions Société Générale**). A l'heure où nous écrivons, il semble que cette stratégie fonctionne, puisque le mois de juin a vu un rebond de +4,8% sur la part D.

Ce rebond est-il destiné à durer ? Nous ne sommes pas devins, mais nous voyons des signes encourageants sur le plan fondamental, notamment :

- la volonté manifestée par l'Etat de ne laisser aucune entreprise déposer son bilan à cause de l'impact du virus (notamment par l'octroi de prêts garantis par l'Etat) ;
- le retour à une certaine discipline sur le marché du pétrole ;
- la reprise d'une fréquentation beaucoup plus normale des commerces ;
- des projets conséquents dans le domaine de la construction et des travaux publics, l'échéance des élections municipales étant passée.

In fine, c'est cependant le virus qui décidera, soit en disparaissant, soit en connaissant une résurgence alarmante. Sur le plan technique, la manière dont le scénario de rebond différencié se déroule à travers l'ensemble du portefeuille de HMG Rendement nous semble conforme à ce que nous avons pu constater lors de périodes précédentes de stress fort des marchés. L'arrivée de l'été, avec la réduction des volumes échangés qui l'accompagne généralement, peut voir de brusques fluctuations dans les deux sens, fluctuations que vos gérants essaieront à nouveau de mettre à profit.

Après tant d'émotions, il ne sera pas superflu de souhaiter à tous un excellent été.