

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 31/07/2019

2 844,43 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2019

78 723 821,50 €

HMG FINANCE

# HMG RENDEMENT – Part D

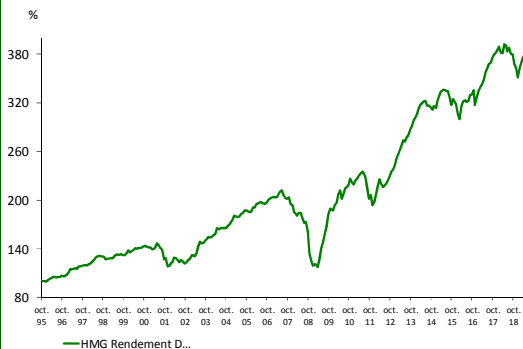
juillet 2019

## 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



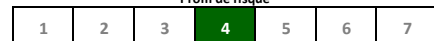
Performances nettes %	1 mois	2019	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,6	6,2	-3,8	15,7	136,2
Cat. Allocation EUR Modérée	0,8	9,3	0,4	3,2	3,5
Classement Morningstar Centile	17	77	86	13	1

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	0,78
Volatilité HMG Rendement	7,0%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,6%

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

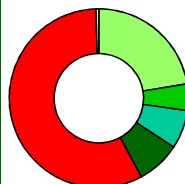


## Répartition du Portefeuille

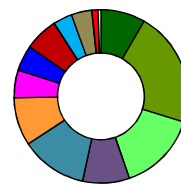
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,5%	SAINT-GOBAIN	4,9%
STICH AK RABOBANK	6,5%	COFINOGA PERP TEC 10	4,7%
ALPHSW 5 05/15/49	5,7%	SWISS RE NAMEN AKT	3,9%
TOTAL	5,3%	TELEFONICA	3,9%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,1%	TOUAX 29/07/2013	3,8%

### Par type d'instrument



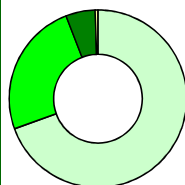
Obligations taux fixe	22,7%
Obligations taux variable	4,9%
Obligations convertibles	7,1%
Titres participatifs	8,0%
Actions	58,0%
Liquidités	-0,5%



### Par secteur d'activité

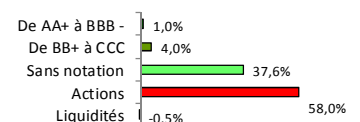
Assurance	8,4%
Services bancaires et financiers	21,7%
Immobilier (SIIC)	15,0%
Biens de Consommation de Base	8,8%
Consommation Discrétionnaire	12,5%
Energie	9,1%
Industrie	5,2%
Matériels	4,9%
Services aux collectivités	6,3%
Technologies de l'Information	3,6%
Télécommunications	3,9%
Autre	1,2%
Liquidités	-0,5%

### Par zone géographique de l'émetteur

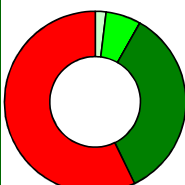


France	70,2%
Europe	24,9%
Reste du monde	5,4%
Liquidités	-0,5%

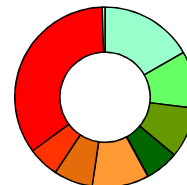
### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	2,0%
De 3 à 10 ans	6,2%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	34,7%
Actions et liquidités	57,1%



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,9%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	10,3%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	9,2%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,1%
Actions Capi < 150 M€	10,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,1%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	5,6%
Actions Capi. > 1 Md€	35,0%
Liquidités	-0,5%

Performances nettes %	1 mois	2019	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,6	6,2	-3,8	15,7	136,2
Cat. Allocation EUR Modérée	0,8	9,3	0,4	3,2	3,5
Classement Morningstar Centile	17	77	86	13	1

## Commentaire du mois de juillet

### Métaphore automobile

L'été est une période où beaucoup prennent la route et vos gérants ont été frappés par bien des similitudes entre la conduite routière et l'investissement.

Tout d'abord, il convient de rester les yeux bien fixés sur la route malgré les récriminations périodiques et parfois insistantes des passagers : « on arrive bientôt ? ». Traduisons : « quand est-ce que la valeur de la part va s'envoler ? ». La tentation est grande en effet pour le conducteur de se déconcentrer sous la pression et de perdre la route de vue un instant, ce qui n'est pas du tout recommandé. De même le gérant, comme d'ailleurs les passagers (les souscripteurs), ne doivent pas perdre de vue l'horizon d'investissement, aussi loin qu'il serpente et aussi tortueux que soit le chemin.

Garder les yeux fixés sur la route permet de noter toutes sortes de choses : la visibilité se réduit, on réduit sa vitesse et on augmente la distance de sécurité ; le trafic devient de plus en plus dense tout en se maintenant à vive allure : là-aussi, la distance de sécurité est primordiale. Traduction : ce n'est pas parce que de plus en plus d'investisseurs se concentrent sur une stratégie et que le marché progresse vite qu'il est moins risqué. Au contraire, il devient plus risqué et la distance de sécurité boursière c'est la marge de sécurité qui existe entre le cours des investissements et leur valeur intrinsèque. Plus le marché monte, plus la circulation est intense et plus il convient de faire preuve de prudence.

Attention à ne pas tomber dans un autre travers : une autre manière pour le conducteur de céder à l'impatience des passagers est de vouloir prendre un raccourci. C'était naguère, avant l'invention de Waze, une recette presque sûre pour un voyage plus long que prévu. Malheureusement, le Waze de la gestion n'existe pas et les raccourcis vers la performance peuvent se révéler très coûteux.

Dans cette frénésie routière, le conducteur a cependant le choix de son itinéraire, de sa destination et des dates de son voyage... Il peut se précipiter sur l'A7 avec une multitude d'autres vacanciers le 30 juin pour se retrouver sur un itinéraire dangereux, ou il peut partir quelques jours plus tôt en anticipant la ruée. Il peut aussi partir en vacances à la basse saison : c'est ce que fait l'investisseur qui, au lieu d'acheter avec les autres quand le marché monte fort les derniers fonds ou valeurs à la mode, achète quand le marché souffre de désaffection et que les cours se languissent. Il peut aussi utiliser les routes moins fréquentées, le voyage en sera plus agréable et probablement plus sûr : c'est ce que fait l'investisseur qui prospecte les valeurs oubliées.

Le but du voyage, c'est d'arriver à la destination qu'on s'est choisie. Ce n'est pas forcément la même destination que les autres. Et il n'est pas non plus nécessaire d'y arriver en même temps que les autres. Les pauses sur le bord de la route comme les pauses dans la progression d'un portefeuille ne sont pas toujours du temps perdu : ce sont des moments privilégiés pour faire le point sur sa distance à l'objectif, sur l'état de la route et de la circulation, sur l'état de son véhicule, voire même organiser un changement de conducteur : quel est ce fonds que j'ai en portefeuille, qui ne monte plus depuis des années et que je pourrais utilement vendre pour souscrire à HMG Rendement qui, malgré sa volatilité, a offert sur plusieurs années une belle performance à ses souscripteurs ?

Un très bon été à tous.

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](http://www.hmgfinance.com).  
*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*