

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 31/07/2020

2 230,24 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2020

53 343 792,60 €

HMG RENDEMENT – Part D

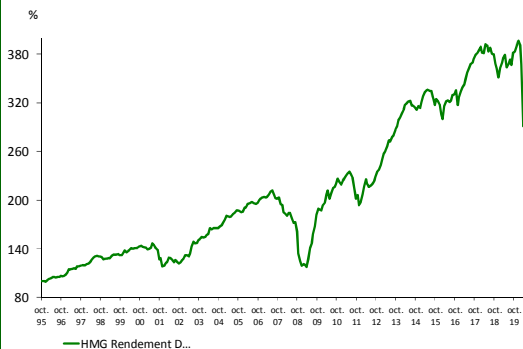
juillet 2020

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



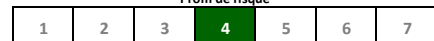
Performances nettes %	1 mois	2020	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-5,5	-26,3	-21,6	-20,5	36,1
Cat. Allocation EUR Modérée	0,4	-5,9	-3,0	-0,6	2,7

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	-0,40
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

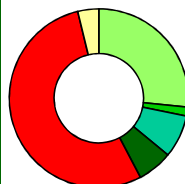


Répartition du Portefeuille

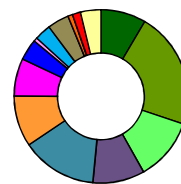
Principales lignes du portefeuille

STICH AK RABOBANK	6,5%	8,0%	SWISS RE NAMEN AKT	4,4%
TOTAL	7,0%		CRCAM BRIE PICARDIE	4,0%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,7%		CARMILA	3,4%
TOUAX 29/07/2013	5,2%		SAINT-GOBAIN	3,2%
CASINO 4.87 PERP	4,5%		MERCIALYS	3,2%

Par type d'instrument



Obligations taux fixe	28,8%
Obligations taux variable	1,7%
Obligations convertibles	8,4%
Titres participatifs	6,9%
Actions	58,3%
Liquidités	-4,1%



Par secteur d'activité

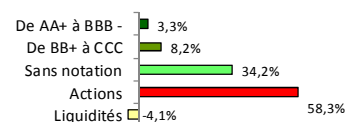
Assurance	9,1%
Services bancaires et financiers	23,5%
Immobilier (SIIC)	12,6%
Biens de Consommation de Base	10,5%
Consommation Discrétionnaire	15,2%
Energie	10,3%
Industrie	7,6%
Matériels	4,3%
Services aux collectivités	0,7%
Technologies de l'Information	3,3%
Télécommunications	4,4%
Santé	1,0%
Autre	1,6%
Liquidités	-4,1%

Par zone géographique de l'émetteur

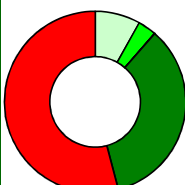


France	68,8%
Europe	32,3%
Reste du monde	3,0%
Liquidités	-4,1%

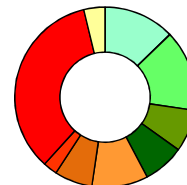
Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	8,1%
De 3 à 10 ans	3,3%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	34,5%
Actions et liquidités	54,1%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	13,8%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	15,8%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,2%
Oblig.ém. > 1 Md€	8,0%
Actions Capi < 150 M€	10,9%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,4%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,8%
Actions Capi. > 1 Md€	37,3%
Liquidités	-4,1%

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	-5,5	-26,3	-21,6	-20,5	36,1
Cat. Allocation EUR Modérée					
Classement Morningstar Centile					

Commentaire du mois de juillet

Une gestion de conviction n'est pas toujours dans l'air du temps

Le « trading » actif et rentable pratiqué ce mois-ci par vos gérants, dans la continuité des derniers mois, mettant à profit la volatilité persistante, bien qu'en diminution, des marchés financiers, n'a pas suffi à compenser la lourdeur continue des lignes significatives de votre portefeuille. La valeur de la part D a de ce fait cédé 5,5% ce mois-ci.

Du côté des opérations du mois, la **Casino perpétuelle CMS10 + 100** a été renforcée, ainsi que **Genfit** et **Rallye**, cette dernière toujours dans l'anticipation d'une offre de l'émetteur aux porteurs. Une position a été reprise sur **Vallourec convertible** suite à l'écroulement de son cours. Les cessions ont concerné **Nexity convertible**, **Technip** et, après un fort rebond, **Tereos**.

L'évolution de la valeur de la part continue cependant d'être dirigée par l'évolution apathique des principales lignes. Les grosses positions sont lourdes et pourtant elles présentent l'avantage pour l'instant incompris, dans un univers de taux négatifs, de distribuer dans la durée des rendements élevés au regard des risques encourus. On ne peut que souhaiter que, cessant de poursuivre la rentabilité chimérique et éphémère de tel ou tel vaccin ou de tel ou tel concept technologique, ou cessant de se « réfugier » dans la certitude d'une perte offerte par les taux à 0 ou négatifs, les investisseurs finissent par redonner au rendement récurrent et à la décote toute la reconnaissance que ces approches méritent aujourd'hui. C'est le cas d'obligations comme **Rabobank 6,5% perpétuelle**, **Casino** ou le titre participatif **Renault** et c'est aussi le cas d'actions comme **Total**, **Swiss Re**, **Scor**, **le Crédit Agricole de la Brie** (qui a publié des résultats semestriels faisant preuve d'une remarquable résistance et des gains de parts de marché) ou encore les sociétés immobilières de bureaux et, à moindre degré, de commerce. Parmi les principales lignes actions, la meilleure tenue vient paradoxalement de la société la plus exposée au cycle, **Saint-Gobain**, dont les produits sont bénéficiaires de la transition énergétique. Encore une fois, la puissance des concepts sur l'évolution des cours est mise en évidence, même si les résultats de **Saint-Gobain** ont eux aussi fait preuve d'une très belle résistance au premier semestre, mettant en relief les vertus de sa grande diversification internationale.

Cette lourdeur des principales positions du portefeuille, pour contrariante qu'elle soit à court terme, ne doit pas nous faire oublier que c'est dans ces périodes que l'investisseur patient accumule, dans l'attente de leur réhabilitation, les positions dont il estime qu'elles sont injustement négligées par les autres investisseurs.

Nous souhaitons un très bel été à tous.