

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG RENDEMENT – Part D

août 2019

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 30/08/2019

2 795,44 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/08/2019

76 187 331,56 €

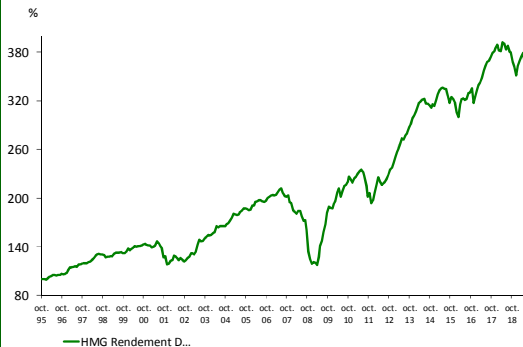
**HMG FINANCE**

## 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	-1,7	4,4	-3,7	11,3	118,9
Cat. Allocation EUR Modérée					
Classement Morningstar Centile					

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	0,59
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

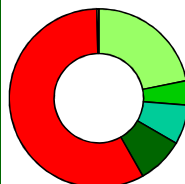


## Répartition du Portefeuille

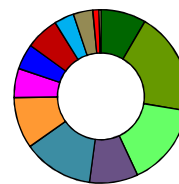
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,9%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,4%
STICH AK RABOBANK	6,5%	COFINOGA PERP TEC 10	4,3%
TOTAL	5,9%	SWISS RE NAMEN AKT	4,0%
ALPHSW 5 05/15/49	5,7%	TOUAX 29/07/2013	4,0%
SAINT-GOBAIN	4,7%	TELEFONICA	3,6%

### Par type d'instrument



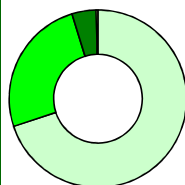
Obligations taux fixe	21,8%
Obligations taux variable	4,4%
Obligations convertibles	7,1%
Titres participatifs	8,4%
Actions	57,9%
Liquidités	0,3%



### Par secteur d'activité

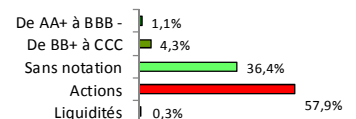
Assurance	8,5%
Services bancaires et financiers	19,2%
Immobilier (SIIC)	15,4%
Biens de Consommation de Base	9,0%
Consommation Discrétionnaire	13,1%
Energie	9,6%
Industrie	5,4%
Matériels	4,7%
Services aux collectivités	6,2%
Technologies de l'Information	3,7%
Télécommunications	3,6%
Autre	1,2%
Liquidités	0,3%

### Par zone géographique de l'émetteur

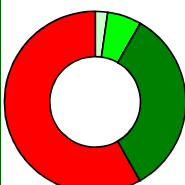


France	70,0%
Europe	25,3%
Reste du monde	4,4%
Liquidités	0,3%

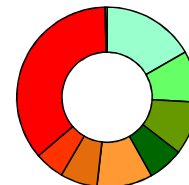
### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	2,3%
De 3 à 10 ans	6,1%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	33,5%
Actions et liquidités	58,2%



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,7%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	9,2%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	9,5%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,4%
Actions Capi < 150 M€	10,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,6%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	5,3%
Actions Capi. > 1 Md€	35,9%
Liquidités	0,3%

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	-1,7	4,4	-3,7	11,3	118,9
Cat. Allocation EUR Modérée					
Classement Morningstar Centile					

## Commentaire du mois d'août

### Toujours en avance sur son temps !

La grande rotation des obligations vers les actions de rendement n'a pas encore débuté... sauf pour le portefeuille de HMG Rendement, depuis 2014 déjà. Aujourd'hui, les actions représentent 58 % du portefeuille, contre moins de 10% il y a 5 ans. Pourquoi ?

Vaut-il mieux une obligation qui rapporte -0,3% par an pendant 10 ans ou une action qui rapporte 6% par an pendant 10 ans ? Pour donner un exemple, -0,3% par an c'est le taux de l'emprunt d'Etat français à 10 ans et 6% par an c'est le dividende de l'**action Total** (2,64 € attendus par action au titre de 2019 pour une action qui cote 43 € au moment où nous écrivons). Il y a un certain nombre d'actions qui présentent les mêmes caractéristiques de solidité et de rendement que Total, mais pour la commodité de la discussion et parce que Total est aujourd'hui la principale position actions de HMG Rendement, nous retiendrons cet exemple pour la suite de la discussion. Au bout de 10 ans et sans faire de calculs complexes d'actualisation, l'inflation étant attendue à 2% par an (objectif de la BCE), le porteur de l'emprunt d'Etat aura perdu 3% (intérêts négatifs) sur le nominal, plus 20% sur le pouvoir d'achat de son argent. En pouvoir d'achat, il se retrouvera donc avec 77% de sa mise initiale. C'est la garantie d'une perte élevée. Sur la même période, le porteur de l'action Total aura reçu sous forme de dividendes, à dividende constant, 60% de sa mise initiale. Si l'action Total ne bouge pas, l'actif de l'actionnaire de Total sera, après inflation, en partant d'un même point de départ, de 80% supérieur à l'actif de celui qui aura choisi d'investir en emprunts d'Etat.

On nous objectera que l'action Total peut fluctuer, pourtant :

- Ce qui compte pour un placement à 10 ans, ce n'est pas si l'action fluctue sur cette période, mais le cours qu'elle atteint au bout des 10 ans
- L'action et le dividende peuvent certes baisser, mais ils peuvent aussi monter : d'où l'importance quand on investit sur longue période de bien choisir son véhicule. En sens inverse, le coupon de l'emprunt d'Etat n'augmentera pas et le remboursement interviendra au cours d'émission, sans perspective de plus-value en capital.

Enfin, il est faux de croire que le porteur de l'emprunt d'Etat limitera sa perte à 23% du capital investi dans le pire des cas. Cette perte est plutôt le meilleur des cas, car l'inflation peut être supérieure aux 2% attendus. Il est faux aussi de croire que le cours de l'emprunt d'Etat ne fluctuera pas, car les taux peuvent remonter (même si nous ne le croyons pas) et le cours de l'emprunt baisser pendant cette période, en attendant le remboursement final.

On peut discuter à l'infini sur l'inflation et l'évolution des taux comme sur la pérennité du dividende de Total et des actions en général et l'évolution de leur cours à long terme. Cependant, la question que doit se poser aujourd'hui chaque investisseur est relativement simple : suis-je prêt à accepter la garantie d'un rendement négatif et d'une perte élevée en pouvoir d'achat dans la durée, ou suis-je prêt à accepter le risque d'une perte, mais aussi d'un gain et un rendement élevé dans l'intervalle ?

Votre fonds HMG Rendement est destiné aux investisseurs qui refusent la perte garantie et qui répondent oui à la seconde question, oui à un risque mesuré pour viser une performance positive dans la longue durée.