

Notation Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part C

octobre 2017

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



Victoire des SICAV :
« Gestion flexible internationale » 2013

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%

Commission de rachat 1%

Souscription Initiale Minimum 1 part
Dépositaire : CACEIS Bank
Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative Au 31/10/2017
2 891,71 €

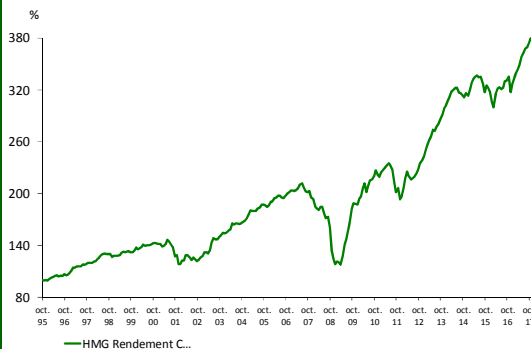
Actif net Au 31/10/2017
70 311 932,27 €

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	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,4	16,0	13,2	21,7	86,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,4	3,6	6,5	3,0	1,6
Classement Morningstar Centile	35	3	14	16	1

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
HMG Rendement	23,5	24,0	4,0	1,3	2,9
Cat. Allocation EUR Modérée	8,6	8,1	4,4	3,8	2,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,98
Volatilité HMG Rendement	7,1%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	8,0%

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

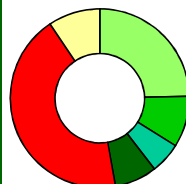


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	7,0%	CARMILA	4,7%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,2%	TOTAL	3,9%
STICH AK RABOBK 6,5%	6,0%	TOUAX 29/07/2013	3,7%
MERCIALYS	5,2%	GROUPAMA SA 6.375% PERP	3,7%
ALPHSW 5 05/15/49	4,9%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,4%

Par type d'instrument



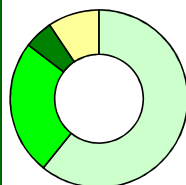
Obligations taux fixe	24,7%
Obligations taux variable	9,2%
Obligations convertibles	5,6%
Titres participatifs	7,6%
Actions	43,4%
Liquidités	9,4%



Par secteur d'activité

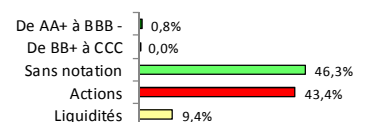
Assurance	13,0%
Services bancaires et financiers	24,1%
Immobilier (SIIC)	15,5%
Biens de Consommation de Base	6,5%
Consommation Discrétionnaire	10,5%
Energie	6,9%
Industrie	5,4%
Matériels	0,0%
Santé	1,4%
Services aux collectivités	5,7%
Technologies de l'Information	1,4%
Autre	0,2%
Liquidités	9,4%

Par zone géographique de l'émetteur

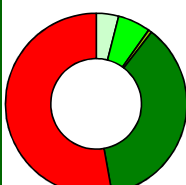


France	60,8%
Europe	24,5%
Reste du monde	5,3%
Liquidités	9,4%

Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	4,0%
De 3 à 10 ans	5,9%
De 10 à 40 ans	0,6%
Supérieur à 40 ans	36,8%
Actions et liquidités	52,8%

Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	18,4%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	14,2%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	4,9%
Oblig.ém. > 1 Md€	9,7%
Actions Capi < 150 M€	2,8%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	5,5%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	6,4%
Actions Capi. > 1 Md€	28,7%
Liquidités	9,4%

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 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,4	16,0	13,2	21,7	86,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,4	3,6	6,5	3,0	1,6
Classement Morningstar Centile	35	3	14	16	1

Commentaire du mois d'octobre

Vu de haut et vu de loin

Les 1,2% de hausse de la valeur de la part ce mois-ci ne doivent pas nous faire perdre de vue que, pour avoir une chance d'être durable, la performance doit être fondée sur une compréhension de long terme des ressorts du marché.

Partant du constat que les 30 dernières années ont constitué une anomalie historique en matière de rendements obligataires et que maintenant, non seulement les taux, mais aussi les primes de risque, sont voisins de 0, la conclusion logique est qu'il ne faut pas espérer obtenir dans le futur sur le marché obligataire des rendements proches des rendements passés, sauf à utiliser des stratégies de long/short et d'effet de levier, ce qui n'est pas le cas de HMG Rendement. D'où notamment notre déplacement progressif vers les actions à haut rendement et plus récemment vers d'autres zones géographiques que l'Europe.

Quand on élève le point de vue pour embrasser la totalité du globe et que l'on regarde la répartition des rendements autour du monde, entre actions et obligations, on observe actuellement que :

- Les USA sont le seul pays occidental majeur où les rendements obligataires sont supérieurs au rendement des actions : c'est le reflet de la remontée des taux et de l'évaluation très généreuse des actions. Cela n'incite pas à y investir en obligations, non plus qu'en actions d'ailleurs.
- L'Europe et le Japon ont un écart très important entre rendement obligataire et rendement des actions, en faveur des actions. Si on pense que les taux obligataires dans ces deux régions vont rester pendant longtemps au niveau actuel, il est rationnel d'acheter des actions européennes et japonaises.
- Le Royaume-Uni est dans une situation particulière avec un rendement des actions élevé (4%), mais une devise fragilisée par le Brexit et des taux d'intérêt qui devraient remonter sous l'effet de l'inflation importée, causée par la baisse de la livre. Les actions peuvent y être un investissement intéressant, dans la mesure où les actions choisies sont susceptibles de bénéficier de la baisse de la livre.
- Les pays occidentaux « émergents », Canada et Australie, ont des taux supérieurs au reste des pays développés, quand bien même leur risque financier, lié à un endettement public plus faible, y est moins élevé. Le rendement des actions australiennes (4,5%) et canadiennes (3%) est aussi plus élevé que celui des actions européennes, malgré une croissance probable supérieure.

Si en plus de regarder de haut, on regarde de loin dans le temps, on observe que depuis 1900 sur les marchés actions :

- Les USA sont passés de 15% de la capitalisation boursière mondiale en 1900 à 52,4% en 2016, pendant que le Royaume-Uni rétrocédait de 25% à 7,1%.
- Toute la vieille Europe a d'ailleurs perdu du terrain : l'Allemagne est passée de 13% à 3,1% et la France de 11,5% à 3,1% aussi. Les guerres sont passées par là... mais aussi l'Etat Providence.
- Le Japon a fait son apparition à 8,6%.
- Deux pays nous semblent présenter des anomalies intéressantes : l'Australie, qui a rétrocédé de 3,5% à 2,4%, et la Chine qui a fait son apparition, mais à 2,3% seulement.

Quelles conclusions pratiques immédiates tirer de ces différentes observations ? Des pistes d'intervention possibles se dessinent pour HMG Rendement, dans une optique de long terme qui est depuis toujours celle de vos gérants, pistes que nous explorons activement pour votre compte.

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.