

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

Gérant: Marc GIRAULT depuis l'origine

FCP de droit français- Parts de Capitalisation

Catégorie BCE Fonds mixtes

Code ISIN FR0013304763

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 22 décembre 2017

Frais de Gestion 1,50% 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 31/08/2021 10 513,11 €

Actif Net de l'OPCVM

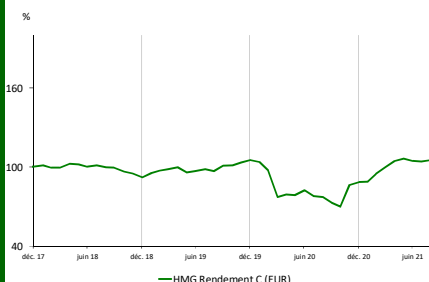
Au 31/08/2021 50 869 057,84 €

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	2021	1 an	3 ans	Origine
HMG Rendement C	1,0	19,1	36,0	5,6	5,1
Cat. Allocation EUR Modérée	0,6	4,8	13,2	4,9	NC

Par année civile en %	2018	2019	2020
HMG Rendement C	-8,0	14,0	-15,9
Cat. Allocation EUR Modérée	2,3	6,2	0,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,21
Volatilité HMG Rendement	21,3%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	10,2%

Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille



Principales lignes du portefeuille

CASINO 4.87 PERP	8,5%	CARMILA	4,4%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,5%	ICADE	4,3%
TOTAL	7,3%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,2%
SWISS RE NAMEN AKT	5,4%	TELEFONICA	4,2%
MERCIALYS	5,0%	RALLYE 5.25 02-22	4,2%

Par type d'instrument



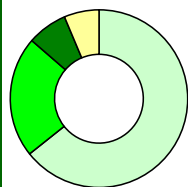
Obligations taux fixe	14,5%
Obligations taux variable	0,2%
Obligations convertibles	6,7%
Titres participatifs	7,5%
Actions	78,4%
Liquidités	-7,3%

Par secteur d'activité



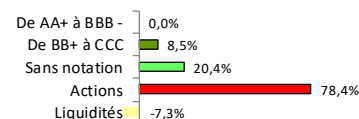
Assurance	11,9%
Services bancaires et financiers	11,6%
Immobilier (SIIC)	18,8%
Biens de Consommation de Base	16,1%
Consommation Discrétionnaire	13,2%
Energie	9,6%
Industrie	7,4%
Matériels	2,9%
Services aux collectivités	3,0%
Technologies de l'Information	1,8%
Télécommunications	11,1%
Liquidités	-7,3%

Par zone géographique de l'émetteur

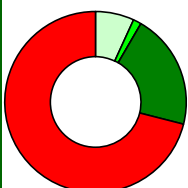


France	73,7%
Europe	25,2%
Reste du monde	8,4%
Liquidités	-7,3%

Par notation financière

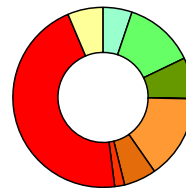


Par échéance des titres



< 3 ans	6,9%
De 3 à 10 ans	1,4%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	20,6%
Actions et liquidités	71,1%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	6,0%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	14,4%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,5%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	17,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,7%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,0%
Actions Capi. > 1 Md€	52,4%
Liquidités	-7,3%

Performances nettes %	1 mois	2021	1 an	3 ans	Origine
HMG Rendement C	1,0	19,1	36,0	5,6	5,1
Cat. Allocation EUR Modérée	0,6	4,8	13,2	4,9	NC

Commentaire du mois d'août

Où va-t-on ?

Le lien entre l'évolution du bilan des grandes banques centrales et des indices boursiers des pays développés ces dernières années est impressionnant. Pour donner un exemple, depuis fin 2009, le bilan cumulé de la FED, la BCE et la Banque du Japon a été multiplié par 3 environ, à peine moins que la hausse de l'indice S&P 500. Un peu comme si ce dernier siphonnait la création monétaire mondiale. S'agit-il d'une coïncidence ou bien y a-t-il un lien de cause à effet ? Nous penchons pour la seconde hypothèse, même si les tuyaux qui font transiter la création monétaire des bilans des banques centrales vers le marché actions restent bien peu transparents pour la plupart. Dans le cas du marché obligataire, en revanche, le lien est pratiquement direct : les entreprises émettent des obligations qui sont ensuite achetées par les banques centrales et portées directement dans leurs bilans. Il faudra bien du temps, même en époque de « tapering », pour que le marché obligataire présente à nouveau de véritables occasions d'investissement.

Ce n'est pas le cas du marché actions, où la dichotomie dont nous avons souvent parlé entre, d'un côté, les actions les plus chères qui sont devenues ces dernières années de plus en plus chères et, de l'autre, les actions bradées sans raison apparente autre que pour le fait qu'elles ne font pas rêver, conduit à ce que de multiples investissements peuvent être faits aujourd'hui sur le marché des actions dans des conditions que nous estimons particulièrement favorables dans une approche prudente de moyen ou long terme. Sachant que prudence ne veut pas pour autant dire absence de volatilité !

Dans ces conditions bizarres, il est bon de se rappeler que les arbres ne montent pas jusqu'au ciel et qu'il peut être prudent de garder un peu les pieds sur terre avec un portefeuille qui ne fait pas rêver, mais qui offre une vraie valeur à prix raisonnable.

Aussi loin de chez nous que soit la Chine, ce qui s'y passe nous concerne à plusieurs titres et ce qui nous intéresse ici est surtout la résurgence du nationalisme et la lutte contre la consommation ostentatoire. N'oublions pas que cette consommation ostentatoire est largement importée et que c'est cela qui a tiré à la hausse ces dernières années les ventes de nos plus belles sociétés dans le domaine du luxe ou des alcools... et donc leurs cours de Bourse.

Dans un autre domaine, plus près de chez nous, les champions occidentaux dans de nombreux domaines liés aux nouvelles technologies ont pris un poids très important et leur évaluation boursière repose sur une continuation de leur croissance historique. Ils ont échappé à la réglementation parce qu'ils opèrent souvent dans des secteurs nouveaux d'activité, mais le législateur a horreur du vide réglementaire. Que se passera-t-il lorsque qu'il se mêlera, comme le régulateur chinois, d'organiser le fonctionnement de tous ces nouveaux secteurs ? On a bien vu ce qui est arrivé à Alibaba, Tencent et les acteurs chinois du jeu vidéo et de l'enseignement en ligne...

Dans le paysage actuel des marchés financiers, un portefeuille aussi atypique que celui de HMG Rendement représente une diversification bienvenue, car sa progression dans la durée ne repose ni sur un flux perpétuel d'argent gratuit vers les marchés financiers, ni sur la perpétuation du vide réglementaire dont bénéficient certaines industries, ni sur la consommation ostentatoire, ni sur de multiples autres facteurs qui ont en commun de conférer aux entreprises des niveaux d'évaluation historiquement élevés.

Bonne rentrée 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.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.