

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 29/10/2021 10 625,22 €

Actif Net de l'OPCVM

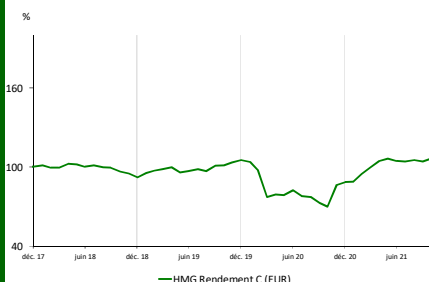
Au 29/10/2021 49 143 546,50 €

## 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	2,3	20,4	51,9	10,3	6,2
Cat. Allocation EUR Modérée	1,5	2,7	16,9	6,5	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	0,28
Volatilité HMG Rendement	21,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	10,4%

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.

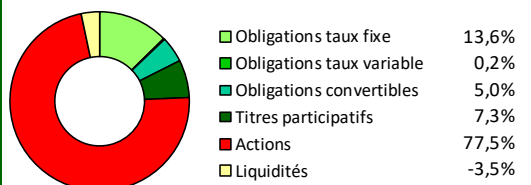
## Répartition du Portefeuille



### Principales lignes du portefeuille

CASINO 4.87 PERP	7,8%	MERCIALYS	4,9%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,3%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,6%
TOTAL	6,2%	ICADE	4,1%
SWISS RE NAMEN AKT	6,0%	TELEFONICA SA	3,9%
CARMILA	5,1%	ORANGE	3,8%

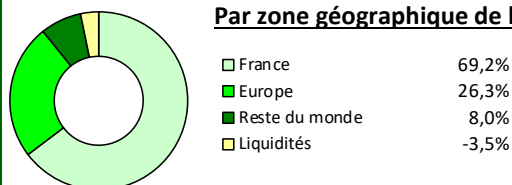
### Par type d'instrument



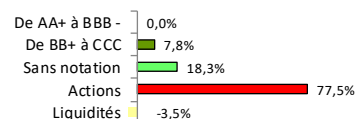
### Par secteur d'activité

Assurance	11,8%
Services bancaires et financiers	12,4%
Immobilier (SIIC)	19,3%
Biens de Consommation de Base	14,4%
Consommation Discrétionnaire	12,3%
Energie	9,2%
Industrie	7,2%
Matériels	3,2%
Services aux collectivités	0,7%
Technologies de l'Information	1,9%
Télécommunications	11,2%
Liquidités	-3,5%

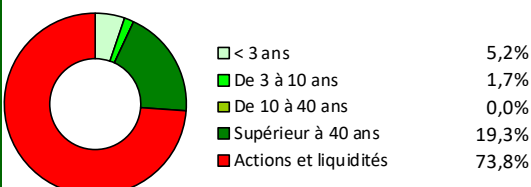
### Par zone géographique de l'émetteur



### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	6,1%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,2%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	7,8%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	16,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,9%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,3%
Actions Capi. > 1 Md€	51,2%
Liquidités	-3,5%

Performances nettes %	1 mois	2021	1 an	3 ans	Origine
HMG Rendement C	2,3	20,4	51,9	10,3	6,2
Cat. Allocation EUR Modérée	1,5	2,7	16,9	6,5	NC

## Commentaire du mois d'octobre

### **Avec le retour de l'inflation, le pire trade boursier des 40 dernières années va-t-il devenir le meilleur des prochaines années ?**

Depuis quarante ans, le pire trade boursier était de miser sur un rebond de l'inflation qui ne s'est jamais produit. Les actions qui ont une sensibilité positive à l'inflation sont aujourd'hui à la cave, elles sont devenues des valeurs de rendement avec un risque faible. Si l'inflation revient, leurs bénéfices vont repartir à la hausse et elles vont redevenir très recherchées.

Le portefeuille de HMG Rendement est taillé pour le retour de l'inflation : une majorité des positions du fonds ont une sensibilité positive à l'inflation, que ce soient la distribution alimentaire (obligations Casino), l'immobilier et les galeries marchandes, le secteur bancaire, les matériaux de construction... comme nous l'avons décrit dans le commentaire de gestion du mois de septembre.

Ce sont des métiers qui ont beaucoup souffert de la désinflation ; ils devraient bénéficier à moyen et long terme du retour de l'inflation et HMG Rendement y est spécialement exposé. Après avoir résolument misé sur les taux fixes depuis la fondation du fonds en 1995 et en avoir très largement bénéficié, sans pour autant utiliser le moindre effet de levier, les circonstances font que nous avons maintenant eu la possibilité d'acquérir à bas prix ces actions à haut rendement qui, si l'inflation persiste, seront aux premières loges pour en profiter. Dans le cas contraire, si l'inflation devait à nouveau s'assoupir, le rendement élevé qu'elles procurent conserverait en tout état de cause tout son attrait dans un monde de taux réels négatifs. Nous sommes en face d'un rare trade asymétrique, où il nous semble que, quel que soit l'itinéraire futur de l'inflation, il sera favorable à HMG Rendement.

A plus court terme, avec un taux de rotation très faible (inférieur à 20%, ce qui veut dire que les positions sont conservées en moyenne plus de 5 ans) et une part C en progression de 20,4% en 2021, revenue à son niveau de début 2019, avant le virus, on pourrait se demander s'il ne serait pas temps de remanier le portefeuille de HMG Rendement pour engranger de nouveaux facteurs de hausse. Nous ne le pensons pas. Les principales lignes sont encore 23% en-dessous de leur niveau de début 2020. La rebond s'est donc fait sur les positions prises opportunément au moment du krach du printemps 2020 et aussi sur les dividendes et intérêts perçus. Nous estimons que nous avons aujourd'hui le potentiel d'une nouvelle vague de rebond, qui serait conduite par les principales lignes, qui ont encore beaucoup de chemin à rattraper alors même que la conjoncture leur est redevenue plus favorable. Pour les ramener dans un premier temps aux niveaux de début 2020, cela supposerait une hausse complémentaire de 30% sur ces lignes.