

Notation Morningstar
★★★★★

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 31/01/2019

2 768,02 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/01/2019

77 204 513,44 €

HMG RENDEMENT – Part D

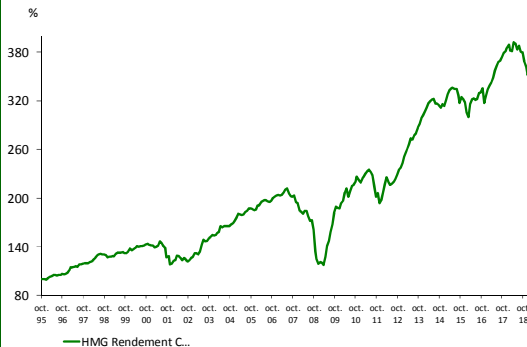
janvier 2019

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	3,4	3,4	-6,6	18,7	201,0
Cat. Allocation EUR Modérée	3,4	3,4	-6,4	2,4	3,8
Classement Morningstar Centile	49	49	59	7	1

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	0,88
Volatilité HMG Rendement	7,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,5%

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

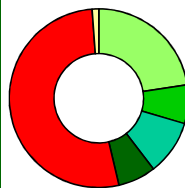


Répartition du Portefeuille

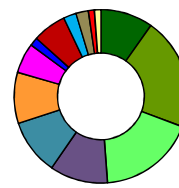
Principales lignes du portefeuille

STICH AK RABOBANK	6,5%	5,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,4%
TOTAL		5,4%	CARMILA	4,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.		5,4%	TOUAX 29/07/2013	4,1%
ALPHSW 5 05/15/49		5,2%	KLEPIERRE	3,8%
COFINOGA PERP TEC 10		4,8%	SWISS RE NAMEN AKT	3,8%

Par type d'instrument



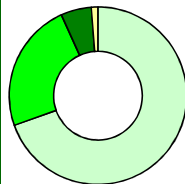
Obligations taux fixe	22,6%
Obligations taux variable	7,0%
Obligations convertibles	9,9%
Titres participatifs	6,9%
Actions	52,4%
Liquidités	1,2%



Par secteur d'activité

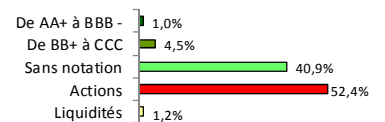
Assurance	9,8%
Services bancaires et financiers	20,9%
Immobilier (SIIC)	18,1%
Biens de Consommation de Base	10,8%
Consommation Discrétionnaire	10,4%
Energie	9,5%
Industrie	5,6%
Matériels	1,6%
Services aux collectivités	6,3%
Technologies de l'Information	2,4%
Télécommunications	2,3%
Autre	1,1%
Liquidités	1,2%

Par zone géographique de l'émetteur

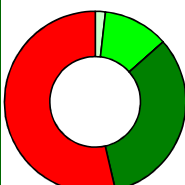


France	69,6%
Europe	23,6%
Reste du monde	5,6%
Liquidités	1,2%

Par notation financière

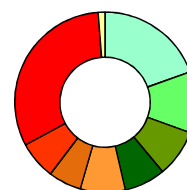


Par échéance des titres



< 3 ans	1,8%
De 3 à 10 ans	11,7%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	32,9%
Actions et liquidités	53,6%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	19,6%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	10,9%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,5%
Oblig.ém. > 1 Md€	7,4%
Actions Capi < 150 M€	8,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	5,9%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	6,8%
Actions Capi. > 1 Md€	31,6%
Liquidités	1,2%

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	2019	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	3,4	3,4	-6,6	18,7	201,0
Cat. Allocation EUR Modérée	3,4	3,4	-6,4	2,4	3,8
Classement Morningstar Centile	49	49	59	7	1

Commentaire du mois de janvier

Les attentes de hausse des taux sont subitement déçues... tant mieux !

Surprise sur les marchés fin janvier : la FED décide à l'unanimité de stopper son programme de hausse des taux. Mauvaise nouvelle pour tous ceux, nombreux et non des moindres, qui pariaient sur une poursuite de la hausse des taux aux USA, finissant par entraîner une hausse des taux en Europe.

Et bonne nouvelle pour HMG Rendement. En effet, même si vos gérants ne prennent pas à proprement parler de positions à la hausse ou à la baisse des taux, et encore moins avec des outils de marché sophistiqués, la sélection des titres qu'ils font y est forcément, directement et indirectement, sensible. Sans parler du nom de votre fonds : « HMG Rendement » qui indique bien que vos gérants recherchent le rendement.

Directement et très simplement, la hausse des taux provoque une baisse des obligations et actions de manière à ce que leur cours ajusté soit conforme aux nouvelles conditions de taux. La baisse des taux produit l'effet inverse. Donc qui dit hausse des taux dit revenu en hausse, mais cours en baisse. Qui dit baisse des taux dit revenus en baisse, mais cours en hausse. Les obligations à taux variable étant en principe immunisées.

Concernant HMG Rendement, ces principes trouvent cependant une application directe toute relative.

Du côté des actions, si l'on prend par exemple les sociétés immobilières, la hausse des taux vient dans un premier temps renchérir les conditions de financement d'achats immobiliers et exerce donc une influence négative de court terme sur les prix, mais la hausse des taux étant généralement basée sur une hausse de l'inflation, à long terme, l'actif des valeurs immobilières progresse et le rendement servi aussi, du fait des clauses d'indexation des loyers. Pour ces actions, l'effet à long terme de la hausse des taux est l'inverse de l'effet à court terme.

Du côté des obligations, les cours des titres que nous sélectionnons sont beaucoup plus directement influencés par les fluctuations de la prime de risque et de la prime d'illiquidité. La sensibilité de votre portefeuille à la hausse des taux est plutôt indirecte : une hausse des taux aux USA provoque des craintes sur la solvabilité de nombreuses entreprises, après 10 ans de taux bas et d'expansion ayant provoqué un relâchement de la discipline financière, donc un écartement de la prime de risque dans ce pays. Cet écartement franchit l'Atlantique, plus par mimétisme d'ailleurs que pour des raisons fondamentales, les conditions économiques étant bien différentes en Europe. Et les obligations des sociétés les plus endettées baissent. Sentant ce mouvement, les « hedge funds » essaient de l'amplifier et de l'accélérer en vendant à découvert les obligations des émetteurs les plus endettés avant d'encourager la publication d'études financières très négatives. C'est ce qui s'est produit avec **Casino** et **Rallye**, et plus récemment avec **Vallourec**. Ce dernier mouvement de défiance nous a d'ailleurs permis de prendre une première petite position à l'achat sur cet émetteur. L'arrêt de la hausse des taux aux USA rend encore moins imminente une éventuelle hausse des taux en Europe et réduit proportionnellement la pression sur les sociétés les plus endettées, contribuant ainsi à la réduction de la prime de risque, donc à la hausse des cours des obligations concernées.

En ce sens notamment, l'arrêt de la hausse des taux est une bonne nouvelle pour la composante obligataire de HMG Rendement. Bonne nouvelle aussi pour la composante actions du portefeuille, car lorsque le taux des emprunts à 10 ans de l'Etat français baisse pour se rapprocher de 0,5% (contre 50% de plus il y a un mois !), cela ne peut que favoriser l'attrait relatif d'actions dont le dividende rapporte un rendement de 4 à 8% par an. Cet arrêt de la hausse des taux annoncé à la fin du mois aux USA conforte pour les semaines à venir les sous-jacents fondamentaux de la hausse de 3,4% de la valeur de la part D de HMG Rendement en janvier.

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.