

Notation Morningstar  
★★★

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



REFINITIV LIPPER FUND AWARDS  
2020 WINNER FRANCE

LIPPER 2020:

« Mixed Asset EUR Flexible »  
3 ans/5 ans/10 ans

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 29/05/2020

2 252,51 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/05/2020

56 243 361,26 €

# HMG RENDEMENT – Part D

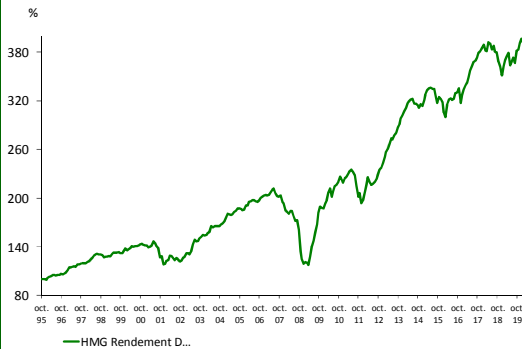
mai 2020

## 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	2020	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,7	-25,5	-18,9	-17,3	46,5
Cat. Allocation EUR Modérée	1,9	-8,1	-2,5	-1,7	2,6
Classement Morningstar Centile	100	100	100	96	22

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Rendement	1,3	2,9	17,7	-8,7	13,0
Cat. Allocation EUR Modérée	3,8	2,3	6,2	-8,3	12,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,34
Volatilité HMG Rendement	14,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	9,1%

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

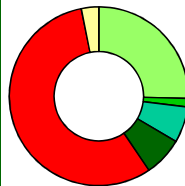


## Répartition du Portefeuille

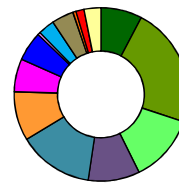
### Principales lignes du portefeuille

TOTAL	7,1%	SAINT-GOBAIN	4,7%
STICH AK RABOBANK	6,5%	CASINO 4.87 PERP	4,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,4%	SWISS RE NAMEN AKT	3,8%
TOUAX 29/07/2013	5,1%	CARMILA	3,6%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,8%	MERCIALYS	3,4%

### Par type d'instrument



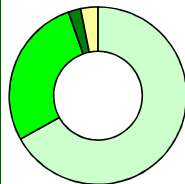
Obligations taux fixe	27,1%
Obligations taux variable	1,7%
Obligations convertibles	6,9%
Titres participatifs	7,6%
Actions	60,1%
Liquidités	-3,3%



### Par secteur d'activité

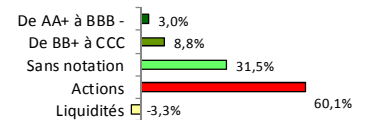
Assurance	8,2%
Services bancaires et financiers	23,9%
Immobilier (SIIC)	13,5%
Biens de Consommation de Base	10,2%
Consommation Discrétionnaire	14,9%
Energie	9,8%
Industrie	6,6%
Matériels	5,8%
Services aux collectivités	0,5%
Technologies de l'Information	3,3%
Télécommunications	4,4%
Santé	0,6%
Autre	1,6%
Liquidités	-3,3%

### Par zone géographique de l'émetteur

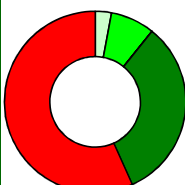


France	71,3%
Europe	29,6%
Reste du monde	2,4%
Liquidités	-3,3%

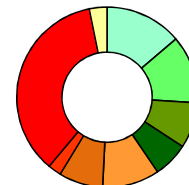
### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	2,9%
De 3 à 10 ans	7,9%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	32,5%
Actions et liquidités	56,7%



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	14,8%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	13,0%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,8%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,8%
Actions Capi < 150 M€	10,9%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	8,4%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,6%
Actions Capi. > 1 Md€	38,2%
Liquidités	-3,3%

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	2020	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-0,7	-25,5	-18,9	-17,3	46,5
Cat. Allocation EUR Modérée	1,9	-8,1	-2,5	-1,7	2,6
Classement Morningstar Centile	100	100	100	96	22

## Commentaire du mois de mai

### Faut-il attendre un retour de l'inflation ?

Comme nous l'envisagions dans le commentaire du mois dernier, le rebond bien réel sur les marchés et sur certaines positions tarde à se traduire par une réelle amélioration de la valeur de la part. Nous avons en quelque sorte épilugué par anticipation sur le sujet le mois dernier ; nous n'y reviendrons pas, sauf pour constater que la part D a encore concédé 0,7% au mois de mai. Ce qui est plus encourageant est que, à la date où nous écrivons, cette amélioration commence à se traduire de manière plus notable dans la valeur de la part depuis début juin. Formons le vœu que cette tendance se poursuive.

La question de l'inflation et son éventuel retour anime la réflexion des investisseurs depuis longtemps et nous considérons que l'affaire du virus est susceptible de changer la donne. Si l'inflation doit revenir, les conditions de son retour semblent présentes.

Il y a inflation lorsque le volume de monnaie disponible augmente plus vite que le volume des biens offerts, à vitesse de circulation de la monnaie constante, ce que nous traduisons principalement par : à propension à consommer constante. Nous sommes dans ce cas de figure, au moins dans les pays occidentaux : la population est en grande partie au chômage technique, donc ne produit plus tout en continuant à être payée, mais continue à exister et à dépenser pour son existence. Nous observons que la propension à consommer diminue, certes, une partie des salaires versés au titre du chômage partiel ces derniers mois trouvant leur chemin sur les comptes bancaires et livrets A, voire la Bourse.

Autre volet du retour de l'inflation : l'augmentation des coûts de production, historiquement liée à la hausse des salaires ou à celle des matières premières. Ce facteur semble exclu pour l'instant, mais la mise en place de nouvelles normes, notamment sanitaires, voire la « relocalisation » de certaines productions que d'aucuns appellent de leurs vœux est un facteur de hausse des coûts de production.

Notre scénario a été pendant longtemps celui de taux très bas. Nous pensons aujourd'hui qu'il y a une certaine probabilité que l'inflation remonte et que les taux suivent partiellement à la hausse, une conjecture très néfaste pour les porteurs obligataires si elle devait se réaliser. La gestion de votre portefeuille est donc infléchie en ce sens. Il ne faut pas sous-estimer la portée de cet infléchissement : cela faisait plus de 10 ans que votre portefeuille était organisé sur une conviction d'inflation faible et de taux très faibles.

Les opérations du mois ont été plus nombreuses que d'habitude, pour tenir compte à la fois des fortes fluctuations des marchés et de cette nouvelle orientation dans nos anticipations. Un aller-retour sur **Total**, une cession partielle de la ligne en **Eramet convertible**, l'écrêtement de la position sur **Saint-Gobain** et la cession totale des actions **Volitalia**, après le très beau parcours depuis le début de cette année, ont permis de financer un achat d'**obligations convertibles Nexity** et une acquisition spéculative d'**obligations convertibles Genfit**, après l'annonce de l'échec de leurs essais médicaux, mais aussi l'achat d'actions **Société Générale**, d'**obligations Atalian** et **Casino CMS10 +10** avec une très forte décote.