

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 30/11/2020

2 467,10 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2020

52 996 163,29 €

# HMG RENDEMENT – Part D

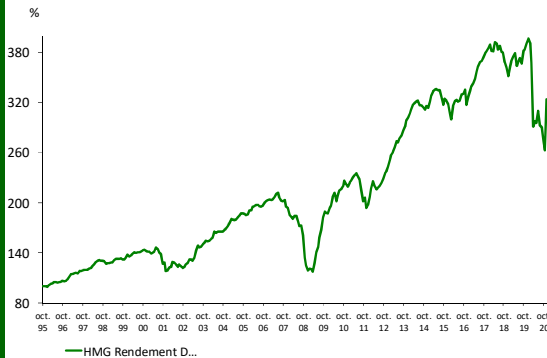
novembre 2020

## 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 D             | 23,3   | -18,4 | -17,1 | -15,2 | 45,6   |
| Cat. Allocation EUR Modérée | 6,7    | -0,5  | 0,3   | 0,7   | 3,1    |

| 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   | -0,15 |
| Volatilité HMG Rendement                                | 20,6% |
| Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée | 9,3%  |

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

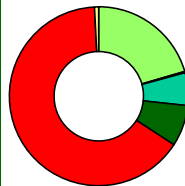


## Répartition du Portefeuille

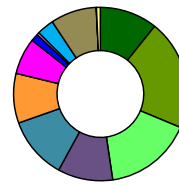
### Principales lignes du portefeuille

|                         |      |      |                     |      |
|-------------------------|------|------|---------------------|------|
| STICH AK RABOBANK       | 6,5% | 7,6% | CASINO 4.87 PERP    | 4,4% |
| TOTAL                   |      | 7,1% | CRCAM BRIE PICARDIE | 4,4% |
| RENAULT TPA 83-84 PERP. |      | 6,3% | CARMILA             | 4,0% |
| SWISS RE NAMEN AKT      |      | 5,1% | ORANGE              | 4,0% |
| ICADE                   |      | 4,7% | KLEPIERRE           | 3,4% |

### Par type d'instrument



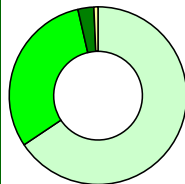
|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Obligations taux fixe     | 20,8% |
| Obligations taux variable | 0,2%  |
| Obligations convertibles  | 6,0%  |
| Titres participatifs      | 7,6%  |
| Actions                   | 66,1% |
| Liquidités                | -0,8% |



### Par secteur d'activité

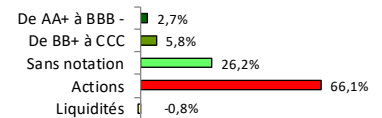
|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Assurance                        | 11,0% |
| Services bancaires et financiers | 20,8% |
| Immobilier (SIIC)                | 16,7% |
| Biens de Consommation de Base    | 10,4% |
| Consommation Discrétionnaire     | 11,7% |
| Energie                          | 9,4%  |
| Industrie                        | 6,9%  |
| Matériels                        | 1,4%  |
| Services aux collectivités       | 0,5%  |
| Technologies de l'Information    | 3,2%  |
| Télécommunications               | 8,7%  |
| Autre                            | 0,0%  |
| Liquidités                       | -0,8% |

### Par zone géographique de l'émetteur

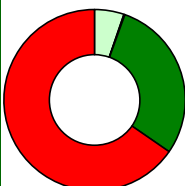


|                |       |
|----------------|-------|
| France         | 66,7% |
| Europe         | 31,1% |
| Reste du monde | 3,0%  |
| Liquidités     | -0,8% |

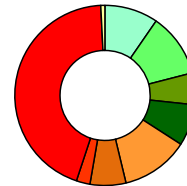
### Par notation financière



### Par échéance des titres



|                       |       |
|-----------------------|-------|
| < 3 ans               | 5,2%  |
| De 3 à 10 ans         | 0,2%  |
| De 10 à 40 ans        | 0,0%  |
| Supérieur à 40 ans    | 29,3% |
| Actions et liquidités | 65,3% |



### Par taille d'émission/capi

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Oblig.ém. < 100 M€            | 9,7%  |
| Oblig.ém. de 100 à 500 M€     | 11,6% |
| Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€   | 5,8%  |
| Oblig.ém. > 1 Md€             | 7,6%  |
| Actions Capi < 150 M€         | 12,3% |
| Actions Capi. 150 M€ à 500 M€ | 6,5%  |
| Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€  | 2,5%  |
| Actions Capi. > 1 Md€         | 44,8% |
| Liquidités                    | -0,8% |

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 D             | 23,3   | -18,4 | -17,1 | -15,2 | 45,6   |
| Cat. Allocation EUR Modérée | 6,7    | -0,5  | 0,3   | 0,7   | 3,1    |

## Commentaire du mois de novembre

**+23,3% de hausse sur la part D de HMG Rendement en novembre, ce n'est pas suffisant !**

L'annonce le 9 novembre par Pfizer de la disponibilité prochaine d'un vaccin contre le covid-19 a été le déclencheur qui a fait prendre conscience aux marchés financiers de l'absurdité des cours de nombre de titres.

HMG Rendement achète des titres de rendement. Les investisseurs se lamentent de ne plus trouver de rendement, mais, curieusement, les titres de rendement avaient baissé en 2020. Absurde ! C'est ce que nous avons essayé d'illustrer dans notre commentaire du mois dernier, mais aussi dans les précédents. Pourquoi cette exécration performance des titres de rendement ? Simplement parce qu'ils sont, de par leurs caractéristiques, classés dans le segment « value » du marché. Et la « value » avait atteint récemment une décote par rapport au segment « croissance » qui n'avait pas été constatée depuis plus de 100 ans. Le rebond est spectaculaire, puisque le rebond du secteur « value » par rapport à la croissance est au cours des 3 dernières semaines le plus puissant jamais connu depuis que ces indices sont calculés. Pourtant, ce rebond est loin de corriger une sous-évaluation encore très forte de la value, puisqu'une hausse du secteur « value » de 40% serait encore nécessaire pour ramener la valeur relative de « croissance » contre « value » à sa moyenne historique. Vos gérants estiment qu'il est tout à fait possible que nous soyons aujourd'hui à un de ces fameux points d'inflexion des marchés financiers, où la tendance des 5 à 10 années précédentes change subitement, points d'inflexion qui, avec une certaine régularité, font alternativement passer la préférence à « value » ou à « croissance ». Ce qui serait extrêmement favorable à HMG Rendement et ses fidèles porteurs. Exagérons-nous ? L'avenir le dira, mais en attendant :

**Restons concrets !** Et continuons la revue des principaux titres du portefeuille. Les pourcentages du portefeuille sont ceux de fin octobre, pour rester cohérents avec le commentaire du mois précédent dont celui-ci est la continuation, mais les cours, rendements etc... éventuellement mentionnés sont ceux à fin novembre, pour donner une perspective à ce jour.

### Telefonica (action) : 2,9% de l'actif

L'opérateur téléphonique historique espagnol souffre d'une forte concurrence sur son marché, mais aussi de sa forte exposition au Brésil. Telefonica Brazil est une très belle entreprise, prospère et avec des taux de croissance qui font pâlir d'envie ses homologues européens, mais la traduction en euros de ses profits souffre de la chute de 40% du réal face à l'euro en 2020. Nous ne pensons pas que ces facteurs négatifs vont se poursuivre longtemps. En attendant, Telefonica est donc l'opérateur téléphonique le plus déprécié aujourd'hui, offrant un beau rendement de son dividende.

### Atlantica sustainable infrastructure (action) : 2,86% de l'actif

Valeur verte par excellence, cotée à New-York, avec un actionnaire majoritaire canadien, Atlantica exploite des éoliennes et panneaux solaires en Amérique du Nord et du Sud et en Europe, et distribue un dividende élevé en augmentation régulière, lié à son programme d'expansion.

### Eramet perpétuelle (obligation convertible) : 2,81% de l'actif

Bénéficiant d'un call proche, cette obligation a pu être mise en portefeuille en deux étapes, à un cours moyen inférieur à son nominal, lui conférant un rendement élevé. La forte volatilité de l'action nous permet de surcroît d'espérer une sortie rapide : ce n'est pas la première fois que cette possibilité s'est produite depuis l'émission.

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](http://www.hmgfinance.com).  
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

## Commentaire du mois de novembre (suite et fin)

### **Carmila (action) : 2,71% de l'actif**

Foncière de galeries marchandes dont l'actionnaire principal est Carrefour, la société traite avec une forte décote par rapport à son actif net et vient de payer un dividende qui conférait au titre un rendement voisin de 10%. La nomination à sa tête de Marie Cheval, ancienne directrice générale de Boursorama et ancienne directrice des hypermarchés Carrefour en France, laisse augurer des développements intéressants en sus du rendement et de la valeur d'actif.

### **Mercialys (action) : 2,45% de l'actif**

Ce propriétaire de galeries marchandes à travers la France, ancienne filiale de Casino, a certes souffert de la fermeture de certains commerces, mais sans commune mesure avec la chute du cours de l'action, qui traite maintenant au tiers de sa valeur d'expertise. 40% des commerces hébergés par Mercialis sont des commerces alimentaires et 60% au total des commerces sont restés ouverts pendant le confinement. La majorité des loyers a été payée. Un dividende sera payé au titre de 2020, dont nous estimons qu'il confèrera un rendement supérieur de (était-ce bien l'idée ?) 10% à l'action. Il est temps que les investisseurs commencent à faire leurs comptes sérieusement et réfléchissent au-delà des propos apocalyptiques des politiciens au dernier journal télévisé !

### **Banque Nationale de Belgique (action) : 2,45% de l'actif**

La Banque Nationale de Belgique est une curiosité : une des dernières banques centrales cotées de la planète (avec la Banque Nationale Suisse, la Banque Nationale de Grèce et la Banque Nationale du Japon). Nous ne misons pas sur une sortie de cote, même si cette issue semble inéluctable à très long terme. Le cours de l'action fait épisodiquement l'objet de spéculations liées notamment au stock d'or de la banque, même si bien évidemment les actionnaires privés n'en verront jamais la couleur !

L'action est bien loin de son plus haut, ayant perdu la moitié de sa valeur en 5 ans, et, dans une optique patiente de long terme, le moment semblait venu de s'y intéresser et renforcer ses positions. Notons que c'est la seule banque européenne à avoir, à notre connaissance, payé un dividende en 2020 (5% au cours actuel, mieux que les taux des emprunts d'état belge, négatifs comme ceux de l'état français).

De très joyeuses fêtes de Noël à tous.