

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 31/12/2020

2 520,19 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/12/2020

53 264 438,60 €

# HMG RENDEMENT – Part D

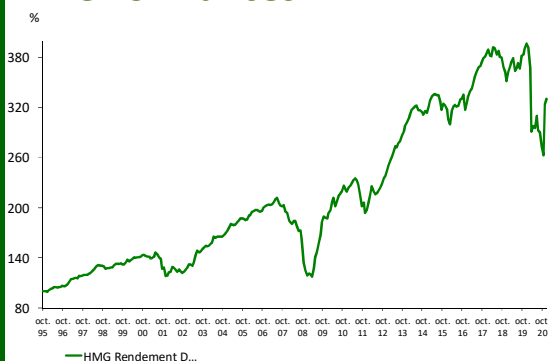
décembre 2020

## 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	2,2	-16,7	-16,7	-14,1	50,7
Cat. Allocation EUR Modérée	1,3	0,9	0,9	1,2	3,1

Par année civile en %	2016	2017	2018	2019	2020
HMG Rendement	2,9	17,7	-8,7	13,0	-16,7
Cat. Allocation EUR Modérée	2,3	6,2	-8,3	12,2	0,9

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,12
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

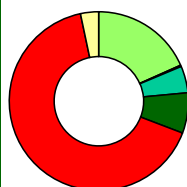


## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

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

### Par type d'instrument



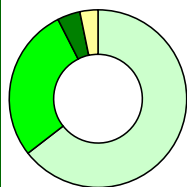
Obligations taux fixe	18,4%
Obligations taux variable	0,2%
Obligations convertibles	4,9%
Titres participatifs	7,3%
Actions	65,9%
Liquidités	3,3%



### Par secteur d'activité

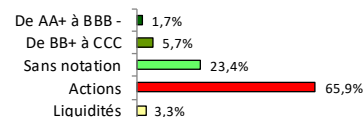
Assurance	10,5%
Services bancaires et financiers	18,8%
Immobilier (SIIC)	16,8%
Biens de Consommation de Base	10,1%
Consommation Discrétionnaire	11,5%
Energie	9,2%
Industrie	7,1%
Matériels	1,5%
Services aux collectivités	0,6%
Technologies de l'Information	1,3%
Télécommunications	9,2%
Autre	0,0%
Liquidités	3,3%

### Par zone géographique de l'émetteur

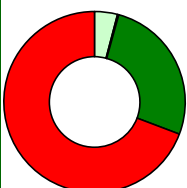


France	64,5%
Europe	28,1%
Reste du monde	4,1%
Liquidités	3,3%

### Par notation financière

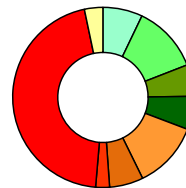


### Par échéance des titres



< 3 ans	4,1%
De 3 à 10 ans	0,3%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	26,5%
Actions et liquidités	69,2%

### Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	7,1%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,1%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	5,7%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,0%
Actions Capi < 150 M€	12,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,1%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,5%
Actions Capi. > 1 Md€	45,4%
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 D	2,2	-16,7	-16,7	-14,1	50,7
Cat. Allocation EUR Modérée	1,3	0,9	0,9	1,2	3,1

## Commentaire du mois de décembre

### 2020, le film en 4 séquences d'une année de contrastes.

Commencer l'année sur un grand chelem avec le prix Lipper Mixed Asset Euro Flex Eurozone sur 10 ans, 5 ans et 3 ans pour finir l'année à -16,7%, alors que le portefeuille de HMG Rendement est essentiellement composé de valeurs de rendement (obligations et actions) et que les taux à 0 devraient provoquer un engouement pour ce type de placement: l'année 2020 a été surprenante.

#### 1<sup>ère</sup> séquence : avant l'arrivée du virus

L'année 2020 avait pourtant commencé calmement, dans la tendance accentuée de 2019, comme nous l'attendions dans notre commentaire de fin 2019. Tant que le virus se cantonnait à la Chine, le reste du monde faisait preuve d'une insouciance que nous pensions rationnelle : le marché chinois n'avait-il pas légèrement progressé pendant que le virus traversait le pays ? Nous avons pendant cette période géré votre portefeuille dans la continuité de la politique de 2019.

#### 2<sup>ème</sup> séquence : la rapide débâcle

Pourtant, la tranquillité des marchés occidentaux s'est révélée avoir été basée sur l'inconscience plutôt que sur une véritable approche rationnelle, qui aurait relativisé l'impact du virus en mesurant son impact de long terme plutôt que son effet immédiat. Effet immédiat certes massivement augmenté par les mesures prises, surtout en Europe et en France, pour mettre l'économie à l'arrêt. L'indice CAC 40 s'est ainsi trouvé sur l'année en baisse de 39,7% en séance du 16 mars, point le plus bas atteint durant cette crise. Pendant cette courte période, vos gérants ont repassé en revue l'ensemble des positions du portefeuille pour mesurer l'impact réel de la débâcle sur leur santé économique et financière. Ce travail a permis de réagir alors même que le point bas n'était pas encore atteint, pour commencer à prendre position dans l'anticipation de la phase suivante :

#### 3<sup>ème</sup> séquence : la lente remontée des marchés

Cette panique était manifestement exagérée par une coagulation des comportements moutonniers au mépris de toute réflexion intelligente. Un révélateur de cette exagération est le fait qu'en l'espace de trois semaines environ, l'indice CAC 40 a cédé autant de terrain que pendant les 18 mois de la crise de 2008. Singulière accélération de l'histoire. Vos gérants ont été sensiblement plus actifs qu'à leur ordinaire en réalisant de multiples arbitrages, jouant la normalisation des valorisations dans la durée. L'effet de cette politique n'a commencé à se faire sentir réellement que lors de la séquence suivante :

#### 4<sup>ème</sup> séquence : l'annonce d'un vaccin

Cette annonce a été le déclencheur d'un rebond massif des titres « value », secteur auquel appartient la quasi-totalité de valeurs de rendement qui composent le portefeuille de HMG Rendement.

#### Et 2021 ?

Vos gérants estiment que 2021 devrait, au moins dans un premier temps, continuer sur la lancée des deux derniers mois de 2020 et s'attendent à une poursuite de la revalorisation des titres de rendement et notamment des actions cycliques, des banques, des assurances, de la téléphonie et du secteur de l'immobilier, fortement représentées au sein du portefeuille et qui ont encore beaucoup de chemin à faire pour retrouver leurs niveaux de début 2020, contrairement à l'essentiel du marché qui anticipe déjà beaucoup (trop ?) de bonnes choses.

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