

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

Comm. mouv.: 0,36% TTC

Souscription Initiale
Minimum 1 part
Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 29/01/2021

2 529,49 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/01/2021

51 163 810,50 €

HMG RENDEMENT – Part D

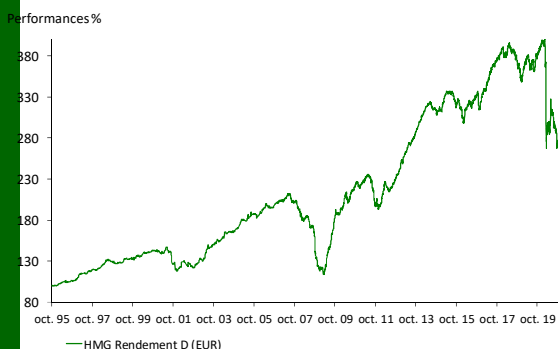
janvier 2021

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



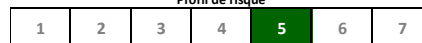
Performances nettes %	1 mois	2021	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	0,4	0,4	-15,3	-14,7	47,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,1	-0,1	1,0	0,8	3,0

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

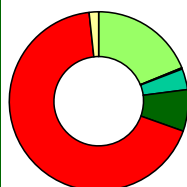


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

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

Par type d'instrument



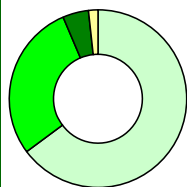
Obligations taux fixe	19,6%
Obligations taux variable	0,2%
Obligations convertibles	3,9%
Titres participatifs	7,8%
Actions	70,3%
Liquidités	-1,8%



Par secteur d'activité

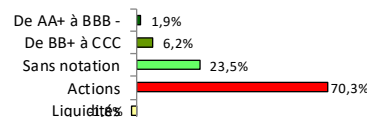
Assurance	10,7%
Services bancaires et financiers	19,0%
Immobilier (SIIC)	17,1%
Biens de Consommation de Base	11,3%
Consommation Discrétionnaire	12,2%
Energie	9,4%
Industrie	7,8%
Services aux collectivités	0,6%
Technologies de l'Information	1,3%
Télécommunications	12,3%
Autre	0,0%
Liquidités	-1,8%

Par zone géographique de l'émetteur

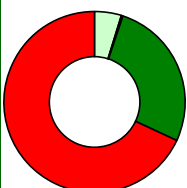


France	67,2%
Europe	29,8%
Reste du monde	4,9%
Liquidités	-1,8%

Par notation financière

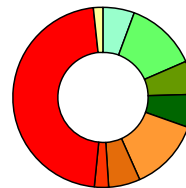


Par échéance des titres



< 3 ans	4,8%
De 3 à 10 ans	0,3%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	26,9%
Actions et liquidités	68,0%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	5,8%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	13,3%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	6,2%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,2%
Actions Capi < 150 M€	13,4%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	5,9%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,7%
Actions Capi. > 1 Md€	48,4%
Liquidités	-1,8%

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	2021	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	0,4	0,4	-15,3	-14,7	47,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,1	-0,1	1,0	0,8	3,0

Commentaire du mois de janvier

Le virus contre-attaque, mais les marchés résistent.

Après l'euphorie – le mot n'est pas trop fort – causée par l'annonce début novembre de deux vaccins efficaces, le covid-19 a continué à déployer sa stratégie par la production de nouvelles variétés, plus contagieuses et peut-être aussi plus mortelles. La nouveauté en ce qui nous concerne est que les marchés financiers, même les marchés financiers européens, pourtant traditionnellement enclins à toutes les surenchères dans le pessimisme, ont fait preuve de sang-froid, bien que cette nouvelle vague ait cassé la bonne dynamique qui prévalait à la fin de 2020. On a même vu l'action **Klépierre**, une des positions de votre fonds, s'offrir le luxe d'une hausse de 20% sur des rachats de vendeurs à découvert quasiment la veille de l'annonce d'une nouvelle fermeture de la quasi-totalité de ses centres commerciaux.

La hausse de 0,4% de la valeur de la part D ce mois-ci illustre cette résistance des marchés, malgré la toujours forte exposition de votre fonds au secteur de l'immobilier commercial et de bureaux et à la banque, qui sont les secteurs qui, dans l'opinion de vos gérants, offrent un des meilleurs rapports risque/rendement de cette période.

Il reste encore du chemin à parcourir pour effacer les dégâts de 2020 et vos gérants, même dans ce marché somme toute calme, restent à l'affût. En décembre, le retour d'un acquéreur sur **EOS Imaging** avait permis de concrétiser votre bénéfice sur les obligations convertibles de cet émetteur. Ils avaient aussi allégé la position **Rabobank**, après le paiement des coupons différés en 2020 et en **Casino CMS + 100** achetées cet été. En janvier, le solde de cette dernière ligne a été cédé, permettant de renforcer l'**obligation Casino 3,992% perpétuelle**. Pendant qu'un bénéfice partiel était réalisé sur l'**obligation convertible Eramet**, la ligne en **Orange** était renforcée.

Malgré la résistance de son activité au virus, le cours d'Orange avait continué, après un comportement initial honorable, à décliner tout l'été. Au-delà du retour d'un dividende récurrent de 70 centimes, qui a lui seul nous semble justifier cette position au sein de votre portefeuille, nous avons pensé que le moment était venu de se renforcer sur **Orange**. Nous estimons que des catalyseurs d'une nouvelle perception, plus positive, du secteur, sont à l'œuvre :

- certains opérateurs réputés pour leur sens des affaires se renforcent dans ce secteur : M. Niel s'est renforcé l'année dernière dans Iliad (la maison-mère de Free) et M. Drahi est en train de retirer Altice (la maison-mère de SFR) de la cote. Il y a donc, selon eux, de la valeur cachée dans le secteur. Ce peut aussi être le signe d'une réduction à venir de l'intensité concurrentielle entre opérateurs, ce qui serait bon pour les marges.
- Après diverses opérations qui ont montré en janvier la valeur cachée dans le bilan d'Orange, son président n'exclut pas une opération sur les tours de télécommunication, dont la valeur est proche de 40% du cours de l'action : 10 milliards d'euros, à comparer à une capitalisation boursière de 25 milliards d'euros. Une annonce en ce sens pourrait être faite lors de la présentation des résultats de 2020 en février.

Cette combinaison d'une approche fondamentale de long terme et d'opportunisme de court terme pour saisir ce qu'ils considèrent être des anomalies d'évaluation est une des caractéristiques importantes de HMG Rendement.