

Notation Morningstar
★★

HMG RENDEMENT – Part D

mars 2021

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

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.



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 31/03/2021

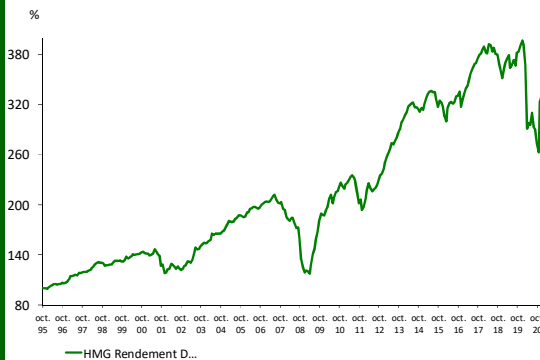
2 839,28 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/03/2021

55 367 418,70 €

Performances



Performances nettes %	1 mois	2021	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	5,1	12,7	28,1	-2,3	62,0
Cat. Allocation EUR Modérée	2,6	3,6	21,6	3,1	3,4

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	0,09
Volatilité HMG Rendement	21,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	10,2%

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

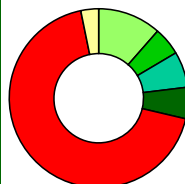


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

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

Par type d'instrument



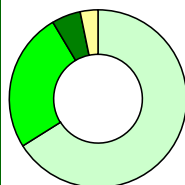
Obligations taux fixe	12,2%
Obligations taux variable	5,5%
Obligations convertibles	6,9%
Titres participatifs	6,1%
Actions	72,8%
Liquidités	-3,4%



Par secteur d'activité

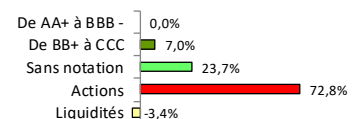
Assurance	11,6%
Services bancaires et financiers	15,8%
Immobilier (SIIC)	17,5%
Biens de Consommation de Base	13,6%
Consommation Discrétionnaire	13,7%
Energie	10,3%
Industrie	6,9%
Services aux collectivités	0,6%
Technologies de l'Information	1,2%
Télécommunications	12,3%
Autre	0,0%
Liquidités	-3,4%

Par zone géographique de l'émetteur

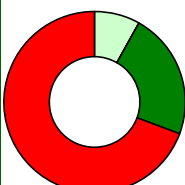


France	70,6%
Europe	27,2%
Reste du monde	5,6%
Liquidités	-3,4%

Par notation financière

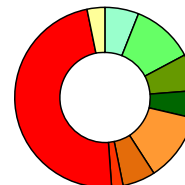


Par échéance des titres



< 3 ans	8,2%
De 3 à 10 ans	0,0%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	22,5%
Actions et liquidités	69,3%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	6,5%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,0%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	7,0%
Oblig.ém. > 1 Md€	5,3%
Actions Capi < 150 M€	13,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,3%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,2%
Actions Capi. > 1 Md€	51,2%
Liquidités	-3,4%

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	5,1	12,7	28,1	-2,3	62,0
Cat. Allocation EUR Modérée	2,6	3,6	21,6	3,1	3,4

Commentaire du mois de mars

« Business as usual », mais encore tant d'inefficience

Signe que les marchés financiers retrouvent confiance dans le « business as usual », les occasions d'arbitrage sont devenues plus rares. La bonne tenue de l'action **Samse** a permis de continuer à écrier cette ligne d'actions, alors que le solde de notre position en **titre participatif Diac** a trouvé preneur dans des conditions qui nous ont semblé correctes. A l'achat, la position dans le distributeur de gaz espagnol **Enagas** a été augmentée et une nouvelle ligne initiée sur la **Société des Boissons du Maroc**, filiale du groupe français *Castel frères*.

Toutefois, « business as usual » est encore loin d'être synonyme de situation normalisée et le marché reste inefficent. Une des principales inefficiencies actuelles se trouve dans l'écart absurde qui perdure entre obligations d'un côté et actions de rendement de l'autre. D'un côté des taux à zéro et zéro perspectives de plus-values. De l'autre, des taux de rendement souvent historiquement élevés et logiquement un beau potentiel de plus-values de manière quasiment indépendante de l'évolution des taux d'intérêt, tant l'écart est conséquent entre les taux d'intérêts et le taux de rendement des actions concernées.

La normalisation de cette situation assez exceptionnelle, que nous attendons, serait de bon augure pour une poursuite du redressement de la valeur de la part de HMG Rendement. On notera à ce sujet que la part D a progressé de 5,1% au mois de mars, mais que cette hausse est loin d'avoir épuisé le potentiel que nous estimons pouvoir en attendre au regard des considérations ci-dessus.