

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 30/07/2021

2 957,00 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/07/2021

51 134 872,93 €

HMG RENDEMENT – Part D

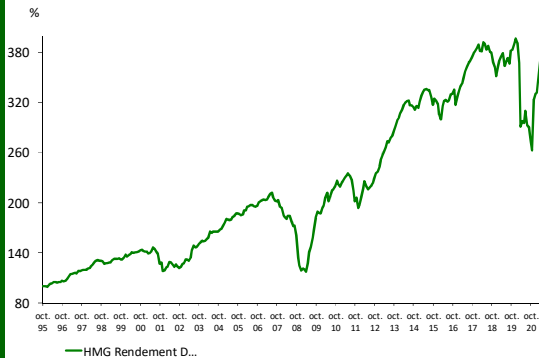
juillet 2021

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	-0,5	17,3	32,6	0,0	70,5
Cat. Allocation EUR Modérée	0,7	5,3	17,6	3,8	2,0

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	0,13
Volatilité HMG Rendement	21,3%
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

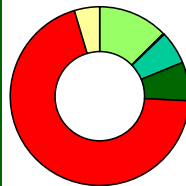


Répartition du Portefeuille

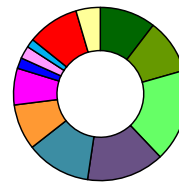
Principales lignes du portefeuille

CASINO 4.87 PERP	8,3%	ICADE	4,5%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,7%	CARMILA	4,4%
TOTAL	7,2%	RALLYE 5.25 02-22	4,2%
SWISS RE NAMEN AKT	5,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,0%
MERCIALYS	5,1%	TELEFONICA	3,8%

Par type d'instrument



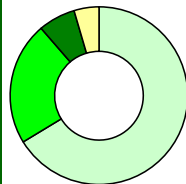
Obligations taux fixe	13,9%
Obligations taux variable	0,2%
Obligations convertibles	6,7%
Titres participatifs	7,7%
Actions	76,6%
Liquidités	-5,0%



Par secteur d'activité

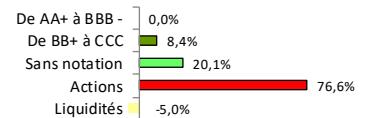
Assurance	11,5%
Services bancaires et financiers	11,2%
Immobilier (SIIC)	19,0%
Biens de Consommation de Base	15,9%
Consommation Discrétionnaire	13,3%
Energie	9,4%
Industrie	7,5%
Matériels	2,2%
Services aux collectivités	2,6%
Technologies de l'Information	1,8%
Télécommunications	10,6%
Liquidités	-5,0%

Par zone géographique de l'émetteur

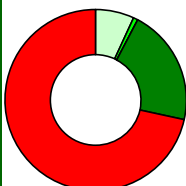


France	72,9%
Europe	24,7%
Reste du monde	7,4%
Liquidités	-5,0%

Par notation financière

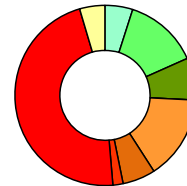


Par échéance des titres



< 3 ans	6,9%
De 3 à 10 ans	0,8%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	20,8%
Actions et liquidités	71,5%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	5,5%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	14,6%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,3%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	16,6%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,5%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,0%
Actions Capi. > 1 Md€	51,5%
Liquidités	-5,0%

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	-0,5	17,3	32,6	0,0	70,5
Cat. Allocation EUR Modérée	0,7	5,3	17,6	3,8	2,0

Commentaire du mois de juillet

Quels titres de rendement acheter quand l'inflation repart ?

Intuitivement, le redémarrage de l'inflation est mauvais pour les titres de rendement, mais la réalité est beaucoup plus nuancée et certains titres de rendement sont même positivement corrélés à l'inflation. Il convient de distinguer différents types de titres de rendement.

- Les obligations à taux fixe : l'inflation a un effet désastreux sur elles, car elle vient éroder le pouvoir d'achat du capital et du revenu servi. Et quand les taux sont à zéro, comme aujourd'hui, toute hausse de l'inflation se traduit par une perte de pouvoir d'achat équivalente. Perte de pouvoir d'achat oui, mais dans les conditions actuelles où la BCE achète les volumes nécessaires d'obligations pour maintenir les taux à zéro, pas de perte faciale sur les cours, contrairement à ce que voudrait la logique financière. Malgré cela, sauf situation particulière de l'émetteur, nous ne détenons plus ce type d'obligations.
- Les obligations à taux variable ou révisable offrent en principe une meilleure garantie contre la perte de valeur liée à la hausse de l'inflation, mais c'est actuellement une garantie très imparfaite puisque c'est l'intention avouée de la BCE de maintenir les taux à un niveau qui reste inférieur à l'inflation pour alléger dans la longue durée la charge d'intérêt sur la dette des Etats européens. Donc, même si l'inflation aboutissait à une légère hausse des taux – et ce sera nécessairement le cas tôt ou tard si la BCE veut maintenir sa crédibilité en tant que gardienne de la valeur de la monnaie – cette hausse des taux resterait moins rapide que l'inflation. Les seules obligations à taux variable ou révisable qui offrent une certaine garantie contre l'inflation sont celles où le standing financier de l'émetteur les conduit à traiter à des niveaux dépréciés nettement inférieurs à leur valeur nominale, comme l'**obligation perpétuelle Casino 3,992%** qui figure dans le portefeuille de HMG Rendement.
- Les obligations indexées peuvent offrir une bonne protection de long terme contre l'inflation, pourvu que l'indice suivi évolue avec l'inflation. Au sein du portefeuille de HMG Rendement, c'est plus ou moins le cas du titre participatif Renault, dont le rendement est indexé sur le chiffre d'affaires de Renault, lui-même en principe corrélé à long terme à l'inflation.
- Pour les actions, l'expérience des années 60 et 70 nous enseigne que si l'inflation ne leur est globalement pas favorable, la situation est très contrastée car certains secteurs économiques sont très bénéficiaires de l'inflation. Ce sont ceux où les revenus des entreprises sont liés à l'inflation (par exemple la distribution), ceux qui disposent d'une forte capacité d'ajustement de leurs prix et ceux où l'actif sous-jacent des entreprises va se revaloriser avec l'inflation (par exemple, l'immobilier). De manière finalement peu surprenante, **les secteurs de l'immobilier et de la distribution** sont particulièrement bien représentés au sein du portefeuille et si l'on oublie un instant la baisse de fréquentation temporaire des galeries marchandes causée par le covid 19, le fait que les loyers en soient indexés sur le chiffre d'affaires des locataires, donc en quelque sorte sur l'inflation, est une excellente protection contre cette dernière.

Au total donc, le portefeuille de HMG Rendement est peu investi en obligations, qu'elles soient à taux fixe ou à taux variable, sauf situations spéciales. En revanche, il est très largement investi dans des actions dont la sensibilité des bénéficiaires à la hausse de l'inflation est forte. Vos gérants maintiennent aussi délibérément une position de trésorerie légèrement négative en permanence, ce qui est une manière d'améliorer dans la durée la rentabilité de votre fonds, vu le coût quasi-nul d'une telle position face au rendement élevé que nous arrivons à obtenir pour son emploi.

Fidèles à leur habitude, vos gérants gardent leur regard fixé sur la ligne d'horizon, qui est aujourd'hui celle d'une inflation renaissante, plutôt que sur les changements d'humeur temporaires des marchés au gré des petites phrases des banquiers centraux, dont nous pensons que la valeur sera négativement corrélée à la reprise de l'inflation, si elle devait perdurer.

Bon été 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.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.