

Notation Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part D

août 2018

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



Victoire des SICAV:
« Gestion flexible internationale » 2013

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 31/08/2018
2 901,93 €

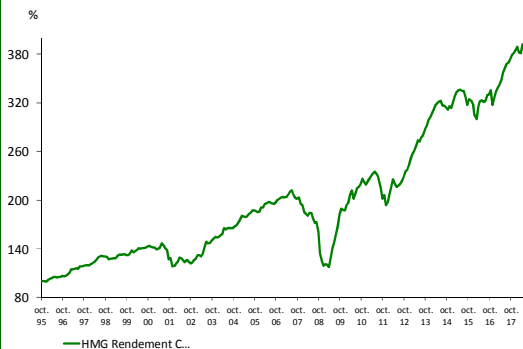
Actif Net de l'OPCVM Au 31/08/2018
90 193 050,60 €

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	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,8	-1,0	3,0	16,4	120,5
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,1	-1,1	1,1	2,7	2,7
Classement Morningstar Centile	80	49	24	12	1

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Rendement	24,0	4,0	1,3	2,9	17,7
Cat. Allocation EUR Modérée	8,1	4,4	3,8	2,3	6,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,81
Volatilité HMG Rendement	7,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,9%

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

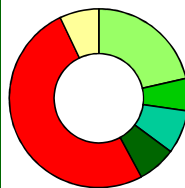


Répartition du Portefeuille

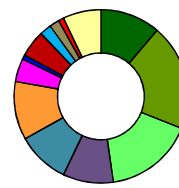
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,7%	COFINOGA PERP TEC 10	4,3%
STICH AK RABOBANK 6,5%	5,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,7%
TOTAL	5,1%	MERCIALYS	3,5%
ALPHSW 5 05/15/49	4,6%	KLEPIERRE	3,4%
CARMILA	4,6%	TOUAX 29/07/2013	3,3%

Par type d'instrument



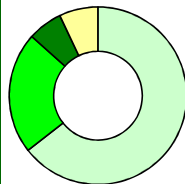
Obligations taux fixe	21,4%
Obligations taux variable	5,9%
Obligations convertibles	7,9%
Titres participatifs	6,9%
Actions	50,8%
Liquidités	7,1%



Par secteur d'activité

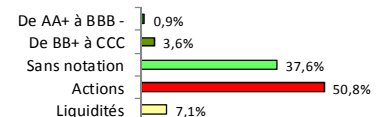
Assurance	11,2%
Services bancaires et financiers	19,8%
Immobilier (SIIC)	16,7%
Biens de Consommation de Base	9,4%
Consommation Discrétionnaire	9,8%
Energie	10,9%
Industrie	4,3%
Matériels	0,8%
Services aux collectivités	5,0%
Technologies de l'Information	2,2%
Télécommunications	1,9%
Autre	1,0%
Liquidités	7,1%

Par zone géographique de l'émetteur

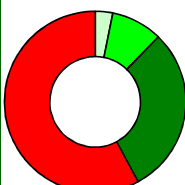


France	64,4%
Europe	22,2%
Reste du monde	6,3%
Liquidités	7,1%

Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	3,1%
De 3 à 10 ans	9,1%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	29,9%
Actions et liquidités	57,9%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,6%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	11,9%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	7,1%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,6%
Actions Capi < 150 M€	6,1%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,9%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	8,8%
Actions Capi. > 1 Md€	28,9%
Liquidités	7,1%

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 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,8	-1,0	3,0	16,4	120,5
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,1	-1,1	1,1	2,7	2,7
Classement Morningstar Centile	80	49	24	12	1

Commentaire du mois d'août

Cap sur les valeurs de rendement !

Avec + 8,3% de performance annualisée depuis 10 ans, avec le même gérant depuis l'origine en 1995, la part D de HMG Rendement se classe dans le haut de sa catégorie. Sans recette magique, sans boîte noire quantitative, sans options ou couvertures, sans dérivés variés... Uniquement par la sélection de titres cotés. Selon les époques : obligations convertibles, titres participatifs, obligations à haut rendement, obligations perpétuelles, puis actuellement actions de rendement... et une constante, les dossiers temporairement difficiles ont produit ces résultats.

Quelques caractéristiques principales de la gestion de HMG Rendement :

- « **Value** » : ce terme anglais peut se traduire par « en avoir pour son argent » ou « un bon rapport qualité/prix ». Cela nous conduira à nous intéresser à des titres délaissés par le marché, souvent pour des raisons de manque de liquidité, mais ce peut être aussi pour des raisons de modes sectorielles : le marché boursier, même obligataire, est loin d'être insensible aux effets de mode. Ce qui nous conduit au principe suivant:
- Notre gestion est « **contrariante** », expression venue là-aussi de l'anglais, qui revient à dire que, le marché exagérant souvent son opinion favorable comme son opinion défavorable sur les valeurs, il convient d'être prudent vis-à-vis des sociétés qui sont unanimement recherchées pour trouver de bonnes affaires plutôt parmi celles qui sont unanimement rejetées par le marché.

Autres caractéristiques de la gestion que nous pratiquons :

- **Persévérance** : ce n'est pas parce qu'un investissement ne donne pas tout de suite les résultats escomptés qu'il faut pour autant l'abandonner. Il faut se cantonner aux faits et toujours les mettre en relation avec le prix du titre, qu'il soit obligation ou action ! Si le titre continue à baisser après notre achat, nous nous demandons si notre réflexion est invalidée par des faits nouveaux ; si nous concluons que non, ce peut être l'occasion de se renforcer à meilleur compte que l'achat initial.
- **Indifférence à la liquidité** : la confiance dont les porteurs de HMG Rendement ont bien voulu nous honorer dans le long terme nous permet d'investir dans des titres dont la liquidité globale est faible (même si elle reste quotidiennement surveillée et généralement parfaitement adéquate et proportionnée à l'encours du fonds). Ces titres à la faible liquidité sont bien souvent négligés par les autres investisseurs, qui font passer cette contrainte au premier rang de leurs critères de sélection, se privant ainsi de titres de bonne qualité, mais méconnus.
- **Méfiance vis-à-vis des dossiers « politiques »**. Méfiance relative, car certaines belles opérations ont pu être faites par le passé sur des dossiers comme Alstom ou Soitec, mais aussi de mauvaises comme CGG. Donc, au total, méfiance tout de même.
- **Investir dans des entreprises**, et non jouer les évolutions du marché boursier. Nous achetons des titres d'entreprises pour leurs qualités intrinsèques et le prix que nous payons pour eux, **en relation avec nos anticipations d'évolution des taux à long terme**. Nous ne cherchons pas à jouer les fluctuations générales du marché boursier. Lorsque le marché sera bas, comme en 2008 et 2009, nous trouverons de multiples dossiers intéressants à des prix attractifs. Lorsque le marché sera à un niveau élevé, comme aujourd'hui, nous en trouverons beaucoup moins, ce qui peut nous conduire à conserver une importante position de liquidités.
- **Permanence des principes** : nous appliquons ces principes depuis que nous existons et pensons continuer à les appliquer tant qu'ils fonctionnent, sans nous laisser entraîner par d'autres approches dont la pertinence ne serait que temporaire ou conjoncturelle, ou dont la mise en œuvre demanderait une forme de pensée ou d'organisation qui ne nous seraient pas adaptées.