

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG RENDEMENT – Part D

septembre 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



Globe de la Gestion 2018:  
« Gestion flexible »

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 28/09/2018  
2 893,09 €

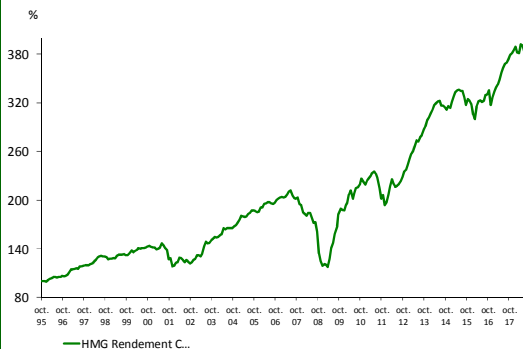
Actif Net de l'OPCVM  
Au 28/09/2018  
90 609 457,54 €

## 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	-0,3	-1,3	1,4	19,5	136,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,2	-1,3	-0,6	3,4	3,2
Classement Morningstar Centile	67	55	22	11	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	0,78
Volatilité HMG Rendement	7,0%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,7%

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

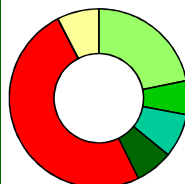


## Répartition du Portefeuille

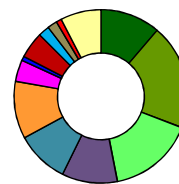
### Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,6%	COFINOGA PERP TEC 10	4,2%
TOTAL	5,3%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,6%
STICH AK RABOBANK 6,5%	5,0%	TOUAX 29/07/2013	3,4%
ALPHSW 5 05/15/49	4,5%	KLEPIERRE	3,3%
CARMILA	4,4%	MERCIALYS	3,3%

### Par type d'instrument



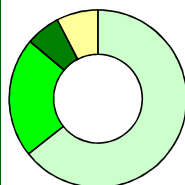
Obligations taux fixe	21,9%
Obligations taux variable	6,1%
Obligations convertibles	7,9%
Titres participatifs	6,8%
Actions	49,7%
Liquidités	7,6%



### Par secteur d'activité

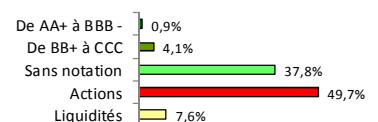
Assurance	11,2%
Services bancaires et financiers	19,7%
Immobilier (SIIC)	16,1%
Biens de Consommation de Base	10,3%
Consommation Discrétionnaire	9,8%
Energie	10,7%
Industrie	4,0%
Matériels	0,8%
Services aux collectivités	4,9%
Technologies de l'Information	2,1%
Télécommunications	1,8%
Autre	1,0%
Liquidités	7,6%

### Par zone géographique de l'émetteur

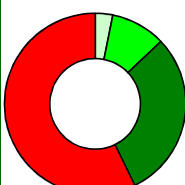


France	64,3%
Europe	21,8%
Reste du monde	6,3%
Liquidités	7,6%

### Par notation financière



### Par échéance des titres



< 3 ans	3,1%
De 3 à 10 ans	9,8%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	29,9%
Actions et liquidités	57,2%



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,8%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,2%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	7,4%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,4%
Actions Capi < 150 M€	5,9%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,8%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	8,2%
Actions Capi. > 1 Md€	28,8%
Liquidités	7,6%

**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	-0,3	-1,3	1,4	19,5	136,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,2	-1,3	-0,6	3,4	3,2
Classement Morningstar Centile	67	55	22	11	1

## Commentaire du mois de septembre

### Il faut savoir prendre des risques calculés... mais le timing idéal n'est pas facile à trouver

On peut parler d'un vrai déchaînement spéculatif, probablement soigneusement prémédité et organisé, sur la galaxie Rallye-Casino cet été. En effet, alors que les marchés étaient plutôt creux en cette saison estivale, c'est pratiquement chaque semaine qu'une banque ou cabinet d'analyse publiait une nouvelle étude critiquant la gestion et l'endettement du groupe. Un défilé comme minuté d'opinions négatives, qui en fait n'apportaient aucun élément nouveau significatif.

L'**action Casino** en a logiquement fort souffert. Beaucoup moins l'action Rallye, car elle est difficile à emprunter pour les vendeurs à découvert. Aujourd'hui, la position totale déclarée de vendeurs à découvert est de 15% du capital de Casino, la position réelle probablement supérieure. Cela représente environ 30% du flottant. Très compliqué à racheter sauf en cas de nouvelles très négatives. Or les nouvelles de la société vont plutôt dans le bon sens : le chiffre d'affaires de Casino cet été s'est bien tenu, la rentabilité est au rendez-vous, la société poursuit son programme de réduction de sa dette à un rythme soutenu.

On peut penser que les vendeurs à découvert d'actions Casino sont dans une situation potentiellement désespérée, d'où cette avalanche d'études et opinions négatives. Dans quelques années, il n'est pas impossible que cette affaire soit enseignée dans les écoles de « management » comme un cas d'école contemporain de « corner » ayant conduit à la ruine les spéculateurs à la baisse. Nous verrons !

C'est dans ce contexte que nous avons renforcé la position en **Casino 4,87% perpétuelle** autour de 73% et la **Rallye 3,25% en francs suisses** autour de 50% du nominal. A ces niveaux, il ne sert plus à rien de parler de rendement actuariel et la proposition est assez binaire : ou bien tout est perdu, ou bien, la somme investie est plus que doublée en quelques années. C'est ce dernier pari que nous avons fait. Trop tôt, les cours ont continué à « dévisser » d'environ 25% après notre achat, mais depuis ont rebondi au-dessus de ce dernier. Le timing idéal n'est pas facile à trouver !

Par ailleurs, les petites valeurs semblent souffrir d'un retour de flamme boursière et les nouvelles qui ne sont pas franchement positives sont prétexte à ventes, parfois aussi indiscriminées que les achats enthousiastes des derniers mois pouvaient l'être. Nous avons jugé opportun de réaliser quelques bénéfiques sur quelques lignes convertibles de petites valeurs : **Inside Secure** et **Claranova**. D'autre part, la hausse du pétrole a emmené avec elle l'**action CGG** et les actions obtenues, dans des conditions certes désagréables lors de la restructuration de la dette de cette entreprise, en échange des obligations convertibles, ont été cédées partiellement.

Bonne rentrée à tous !