

Notation
Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part D

octobre 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 31/10/2018

2 804,24 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2018

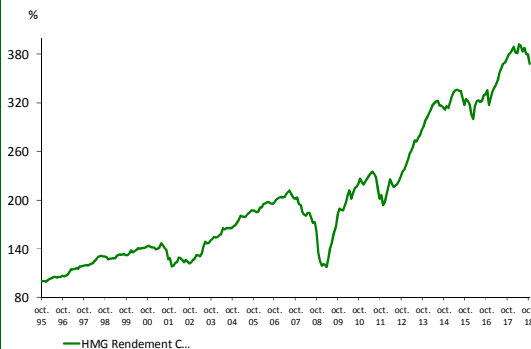
80 762 474,01 €

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	-3,1	-4,4	-3,0	13,3	174,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,7	4,9	-5,4	0,6	3,6
Classement Morningstar Centile	35	43	21	7	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	0,66
Volatilité HMG Rendement	7,2%
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

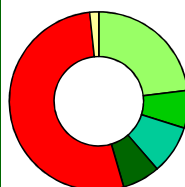


Répartition du Portefeuille

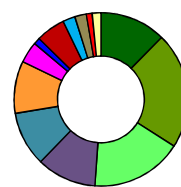
Principales lignes du portefeuille

TOTAL	5,6%	CARMILA	4,4%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,5%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,0%
STICH AK RABOBANK 6,5%	5,4%	TOUAX 29/07/2013	3,9%
ALPHSW 5 05/15/49	5,0%	KLEPIERRE	3,7%
COFINOGA PERP TEC 10	4,7%	CBO TERRITORIA 3.75 07-24	3,6%

Par type d'instrument



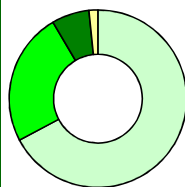
Obligations taux fixe	23,0%
Obligations taux variable	6,8%
Obligations convertibles	8,8%
Titres participatifs	6,8%
Actions	52,9%
Liquidités	1,6%



Par secteur d'activité

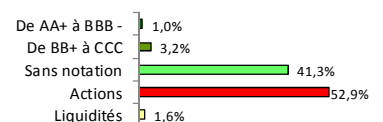
Assurance	12,3%
Services bancaires et financiers	21,7%
Immobilier (SIIC)	17,1%
Biens de Consommation de Base	11,1%
Consommation Discrétionnaire	10,2%
Energie	9,7%
Industrie	4,0%
Matériels	1,2%
Services aux collectivités	5,5%
Technologies de l'Information	2,3%
Télécommunications	2,2%
Autre	1,1%
Liquidités	1,6%

Par zone géographique de l'émetteur

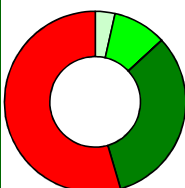


France	67,3%
Europe	24,2%
Reste du monde	6,8%
Liquidités	1,6%

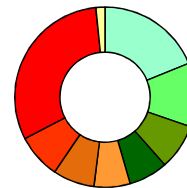
Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	3,5%
De 3 à 10 ans	9,6%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	32,4%
Actions et liquidités	54,5%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	18,9%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	11,4%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,2%
Oblig.ém. > 1 Md€	7,0%
Actions Capi < 150 M€	6,5%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,5%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	8,0%
Actions Capi. > 1 Md€	31,0%
Liquidités	1,6%

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 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-3,1	-4,4	-3,0	13,3	174,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,7	4,9	-5,4	0,6	3,6
Classement Morningstar Centile	35	43	21	7	1

Commentaire du mois d'octobre

Un climat de saison pour un mois de transition

Inévitablement, considérant le climat du marché boursier, la part de HMG Rendement a cédé du terrain au mois d'octobre : - 3,1 %. L'indice CAC 40 a en effet perdu 7,3% et les actions représentent environ la moitié de l'actif du fonds. Par ailleurs, certaines obligations ont aussi été affectées, car elles sont sensibles à l'évolution des marchés actions plus qu'à celle des taux et agissent un peu comme un baromètre de l'appétit des investisseurs pour le risque.

Nous avons en début de mois pris des bénéfices partiels sur certaines lignes : les **actions Casino**, **Carrefour** et **Allianz Malaysia**. Nous avons continué à réduire la ligne en **actions CGG**. La position en **obligations Vallourec 2023** a été opportunément vendue. Par contre, la descente prolongée du cours de **Saint-Gobain** nous a permis d'augmenter la position sur ce titre bon marché, qui donne un rendement élevé et régulier.

Vos gérants ont donc été plus actifs qu'à leur habitude, ces marchés fluctuants se prêtant à des arbitrages dont nous estimons qu'ils viendront améliorer le potentiel de rebond du portefeuille le moment venu.

Des mouvements de cours plus importants qu'à l'ordinaire ont aussi été constatés au sein des valeurs en portefeuille, sans pour autant nécessiter de décision de gestion de notre part. Il est intéressant de noter que ces mouvements, malgré la tendance résolument négative des marchés, ne sont pas uniquement négatifs, même si ce côté l'a emporté. En baisse, on relève la glissade appuyée des valeurs liée à la construction : Saint-Gobain déjà citée, mais aussi les distributeurs de matériaux **Samse** et **Herige**. A la baisse assez sensible des demandes de permis de construire, donc des futures mises en chantier, s'ajoutent pour Samse des inquiétudes concernant son éventuel rachat par le groupe irlandais **CRH**, lequel se livre, selon l'expression consacrée, à une revue approfondie de ses activités. **Total** a souffert du retournement des cours du pétrole, tandis que le **titre participatif Renault**, une position importante de votre fonds, reculait sans explication convaincante autre que le pessimisme ambiant.

Dans ce climat de saison, les bonnes nouvelles ne passent cependant pas inaperçues, ce qui nous semble de bon augure. Ainsi, on pourra noter le fort rebond de **Coface** suite à l'annonce de résultats meilleurs qu'attendus, mais aussi la reprise de **Telefonica**, qui réalise une importante partie de son chiffre d'affaires au Brésil. Ce pays a connu une forte progression de sa Bourse et de sa monnaie, en sens complètement inverse des autres marchés mondiaux, grâce aux dernières élections présidentielles. Le programme économique du nouveau président, par ailleurs vilipendé par la majorité des media français, plaît aux investisseurs. Il est en effet à l'opposé du socialisme bolivarien appliqué au Venezuela et cher aux mêmes media français. Il semble bien que, curieusement, la longue descente aux enfers du Venezuela ait agi auprès des électeurs comme un révélateur de la véritable nature de certains régimes, les décidant à voter en sens inverse.