

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 29/10/2021

3 012,16 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/10/2021

49 143 546,50 €

HMG FINANCE

HMG RENDEMENT – Part D

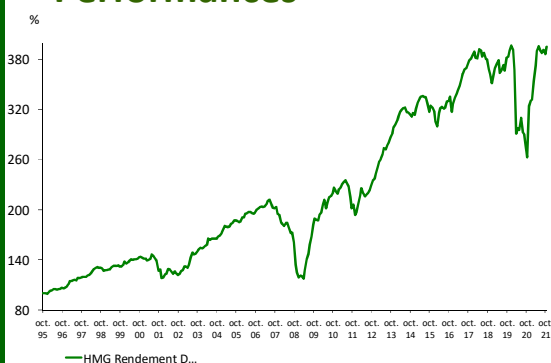
octobre 2021

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



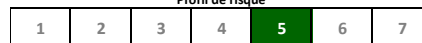
Performances nettes %	1 mois	2021	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	2,2	19,5	50,5	7,4	91,8
Cat. Allocation EUR Modérée	1,5	2,7	16,9	6,5	2,6

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	0,24
Volatilité HMG Rendement	21,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	10,4%

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

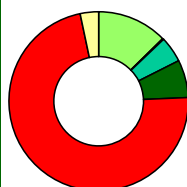


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

CASINO 4.87 PERP	7,8%	MERCIALYS	4,9%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,3%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,6%
TOTAL	6,2%	ICADE	4,1%
SWISS RE NAMEN AKT	6,0%	TELEFONICA SA	3,9%
CARMILA	5,1%	ORANGE	3,8%

Par type d'instrument



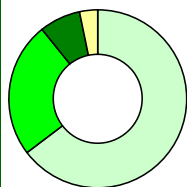
Obligations taux fixe	13,6%
Obligations taux variable	0,2%
Obligations convertibles	5,0%
Titres participatifs	7,3%
Actions	77,5%
Liquidités	-3,5%

Par secteur d'activité



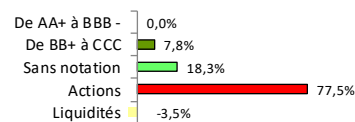
Assurance	11,8%
Services bancaires et financiers	12,4%
Immobilier (SIIC)	19,3%
Biens de Consommation de Base	14,4%
Consommation Discrétionnaire	12,3%
Energie	9,2%
Industrie	7,2%
Matériels	3,2%
Services aux collectivités	0,7%
Technologies de l'Information	1,9%
Télécommunications	11,2%
Liquidités	-3,5%

Par zone géographique de l'émetteur

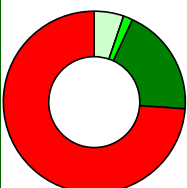


France	69,2%
Europe	26,3%
Reste du monde	8,0%
Liquidités	-3,5%

Par notation financière

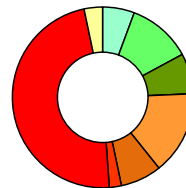


Par échéance des titres



< 3 ans	5,2%
De 3 à 10 ans	1,7%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	19,3%
Actions et liquidités	73,8%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	6,1%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,2%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	7,8%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	16,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,9%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,3%
Actions Capi. > 1 Md€	51,2%
Liquidités	-3,5%

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP91017 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	2,2	19,5	50,5	7,4	91,8
Cat. Allocation EUR Modérée	1,5	2,7	16,9	6,5	2,6

Commentaire du mois d'octobre

Avec le retour de l'inflation, le pire trade boursier des 40 dernières années va-t-il devenir le meilleur des prochaines années ?

Depuis quarante ans, le pire trade boursier était de miser sur un rebond de l'inflation qui ne s'est jamais produit. Les actions qui ont une sensibilité positive à l'inflation sont aujourd'hui à la cave, elles sont devenues des valeurs de rendement avec un risque faible. Si l'inflation revient, leurs bénéfices vont repartir à la hausse et elles vont redevenir très recherchées.

Le portefeuille de HMG Rendement est taillé pour le retour de l'inflation : une majorité des positions du fonds ont une sensibilité positive à l'inflation, que ce soient la distribution alimentaire (obligations Casino), l'immobilier et les galeries marchandes, le secteur bancaire, les matériaux de construction... comme nous l'avons décrit dans le commentaire de gestion du mois de septembre.

Ce sont des métiers qui ont beaucoup souffert de la désinflation ; ils devraient bénéficier à moyen et long terme du retour de l'inflation et HMG Rendement y est spécialement exposé. Après avoir résolument misé sur les taux fixes depuis la fondation du fonds en 1995 et en avoir très largement bénéficié, sans pour autant utiliser le moindre effet de levier, les circonstances font que nous avons maintenant eu la possibilité d'acquérir à bas prix ces actions à haut rendement qui, si l'inflation persiste, seront aux premières loges pour en profiter. Dans le cas contraire, si l'inflation devait à nouveau s'assoupir, le rendement élevé qu'elles procurent conserverait en tout état de cause tout son attrait dans un monde de taux réels négatifs. Nous sommes en face d'un rare trade asymétrique, où il nous semble que, quel que soit l'itinéraire futur de l'inflation, il sera favorable à HMG Rendement.

A plus court terme, avec un taux de rotation très faible (inférieur à 20%, ce qui veut dire que les positions sont conservées en moyenne plus de 5 ans) et une part D en progression de 19,5% en 2021, revenue à son niveau de début 2019, avant le virus, on pourrait se demander s'il ne serait pas temps de remanier le portefeuille de HMG Rendement pour engranger de nouveaux facteurs de hausse. Nous ne le pensons pas. Les principales lignes sont encore 23% en-dessous de leur niveau de début 2020. La rebond s'est donc fait sur les positions prises opportunément au moment du krach du printemps 2020 et aussi sur les dividendes et intérêts perçus. Nous estimons que nous avons aujourd'hui le potentiel d'une nouvelle vague de rebond, qui serait conduite par les principales lignes, qui ont encore beaucoup de chemin à rattraper alors même que la conjoncture leur est redevenue plus favorable. Pour les ramener dans un premier temps aux niveaux de début 2020, cela supposerait une hausse complémentaire de 30% sur ces lignes.