

Notation Morningstar
★★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICJ 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 30/11/2018

2 760,47 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2018

78 952 038,22 €

HMG RENDEMENT – Part D

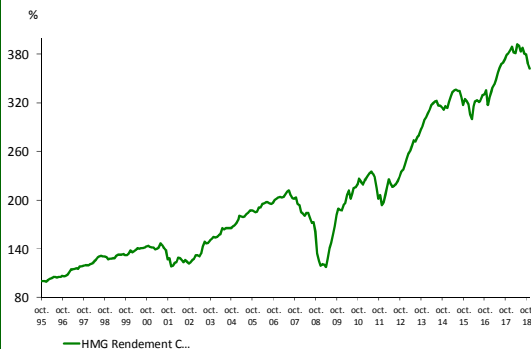
novembre 2018

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	-1,6	-5,9	-5,1	12,4	191,8
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,5	-5,3	-5,1	0,1	3,6
Classement Morningstar Centile	92	64	52	6	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	0,62
Volatilité HMG Rendement	7,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,5%

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

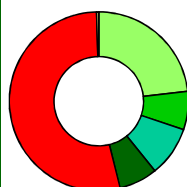


Répartition du Portefeuille

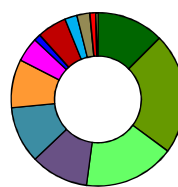
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,6%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,6%
STICH AK RABOBANK 6,5%	5,4%	CARMILA	4,3%
TOTAL	5,4%	TOUAX 29/07/2013	4,0%
ALPHSW 5 05/15/49	5,0%	CBO TERRITORIA 3.75 07-24	3,6%
COFINOGA PERP TEC 10	4,8%	KLEPIERRE	3,6%

Par type d'instrument



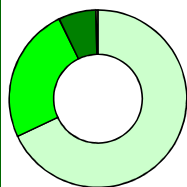
Obligations taux fixe	23,2%
Obligations taux variable	6,9%
Obligations convertibles	9,0%
Titres participatifs	7,0%
Actions	53,4%
Liquidités	0,4%



Par secteur d'activité

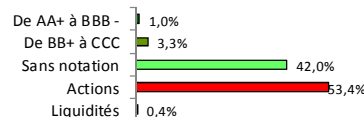
Assurance	12,5%
Services bancaires et financiers	22,6%
Immobilier (SIIC)	17,0%
Biens de Consommation de Base	10,8%
Consommation Discrétionnaire	10,6%
Energie	9,0%
Industrie	4,6%
Matériels	1,3%
Services aux collectivités	5,5%
Technologies de l'Information	2,3%
Télécommunications	2,4%
Autre	1,1%
Liquidités	0,4%

Par zone géographique de l'émetteur

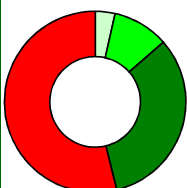


France	68,0%
Europe	24,7%
Reste du monde	6,8%
Liquidités	0,4%

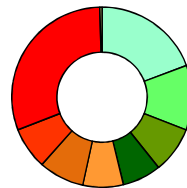
Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	3,5%
De 3 à 10 ans	10,0%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	32,6%
Actions et liquidités	53,8%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	19,3%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	11,7%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,3%
Oblig.ém. > 1 Md€	6,9%
Actions Capi < 150 M€	7,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	8,1%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	7,5%
Actions Capi. > 1 Md€	30,5%
Liquidités	0,4%

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	-1,6	-5,9	-5,1	12,4	191,8
Cat. Allocation EUR Modérée	-0,5	-5,3	-5,1	0,1	3,6
Classement Morningstar Centile	92	64	52	6	1

Commentaire du mois de novembre

HMG Rendement est-il un fonds patrimonial ?

C'est une question fréquente de savoir s'il est possible de considérer HMG Rendement comme un fonds patrimonial. La réponse ne peut être que variable, tant chacun a sa propre conception de ce que devrait et de ce que pourrait être un fonds patrimonial.

Voici donc notre réponse ci-dessous : elle correspond à ce que nous pensons recouvert par cette notion de fonds patrimonial, et c'est cela que nous nous efforçons de mettre en œuvre, jour après jour, dans la gestion que nous en faisons.

Patrimonial vient de « patrimoine » qui est, comme nous l'enseigne le dictionnaire de l'Académie française, « l'ensemble des biens que l'on hérite de ses ascendants ou que l'on constitue pour le transmettre à ses descendants ».

Par conséquent, la notion de durée, de longue, de très longue durée est une caractéristique essentielle d'un fonds patrimonial. Il découle de cela qu'un fonds patrimonial n'est donc pas un instrument où l'on parquerait sa trésorerie, comme dans un fonds monétaire. Premier point : la liquidité immédiate ne devrait jamais être une contrainte d'investissement dans et pour un fonds patrimonial.

Au fil du temps long qui devrait alors être celui du fonds patrimonial, l'attraction relative des diverses classes d'actifs évolue : autant il était judicieux d'être investi pendant 40 ans à partir de 1976 environ dans des emprunts à taux fixe de très longue durée, dont la performance a été exceptionnelle du fait de la chute de l'inflation et de la chute des taux sur cette période, autant c'est le contraire qui est vrai aujourd'hui. C'est pour cette raison que les obligations ont représenté en moyenne plus de 90% de l'actif de HMG Rendement depuis 1995 jusqu'à récemment, pendant les 20 premières années de son existence environ, mais que ce ratio est aujourd'hui revenu à 50% seulement. Lorsque les obligations rapportent moins que l'inflation et qu'il est, par le simple jeu de l'inflation, certain qu'un investissement en emprunts d'Etat à 10 ans rapportant 1% aura perdu au minimum 20% de son pouvoir d'achat sur les 10 ans de sa durée de vie, il est clair que ce type d'investissement n'est plus du tout adapté à un fonds patrimonial. C'est le deuxième point : le fonds patrimonial doit avoir une capacité à arbitrer entre classes d'actifs lorsque cela devient nécessaire et ne peut pas dépendre uniquement d'un nombre réduit de classes d'actifs.

Troisième point : gestion patrimoniale ne veut pas dire absence de risque, sachant que le plus dangereux des risques est précisément celui d'avoir l'impression de ne pas en prendre. Les titulaires de Livrets A de la Caisse d'Epargne ou les porteurs d'emprunt perpétuel 3% du début du siècle en savent quelque chose. Ils n'ont plus de soucis patrimoniaux aujourd'hui, car ils n'ont plus de patrimoine, tant il était placé de manière sûre...

C'est pourquoi il faut prendre des risques, mais toujours mesurés, toujours diversifiés. Car certains risques se réaliseront : qui dit prise de risque dit donc nécessairement volatilité des performances, d'une année sur l'autre, mais aussi à l'intérieur d'une même année et c'est un quatrième point qui redevient d'actualité. Un fonds patrimonial ne sera pas systématiquement gagnant quelle que soit la période de placement. Il ne pourra remplir son office que dans la longue durée et, bien sûr, à condition que le gérant soit à la hauteur de sa mission, ce qu'il est très difficile de savoir a priori.

En conclusion, oui, HMG Rendement est un fonds patrimonial, selon la définition donnée ci-dessus.

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.