

Notation Morningstar
★★★★★

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 31/12/2018

2 677,45 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/12/2018

74 860 408,89 €

HMG FINANCE

HMG RENDEMENT – Part D

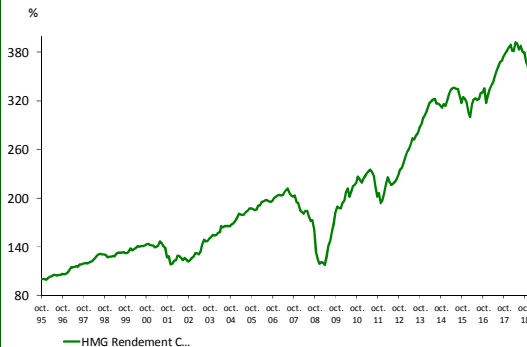
décembre 2018

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	-3,0	-8,7	-8,7	10,6	196,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,1	-8,3	-8,3	-0,1	3,3
Classement Morningstar Centile	48	59	59	7	1

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Rendement	4,0	1,3	2,9	17,7	-8,7
Cat. Allocation EUR Modérée	4,4	3,8	2,3	6,2	-8,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,54
Volatilité HMG Rendement	7,4%
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

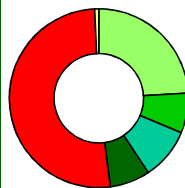


Répartition du Portefeuille

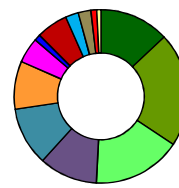
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,6%
STICH AK RABOBANK	6,5%	TOUAX 29/07/2013	4,2%
ALPHSW 5 05/15/49	5,4%	CARMILA	3,9%
TOTAL	5,4%	SWISS RE NAMEN AKT	3,7%
COFINOGA PERP TEC 10	5,0%	CBO TERRITORIA 3.75 07-24	3,7%

Par type d'instrument



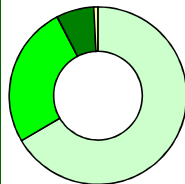
Obligations taux fixe	24,1%
Obligations taux variable	7,2%
Obligations convertibles	9,4%
Titres participatifs	7,3%
Actions	51,3%
Liquidités	0,7%



Par secteur d'activité

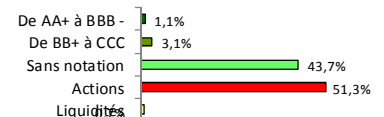
Assurance	13,0%
Services bancaires et financiers	21,3%
Immobilier (SIIC)	16,5%
Biens de Consommation de Base	10,9%
Consommation Discrétionnaire	10,9%
Energie	8,9%
Industrie	4,7%
Matériels	1,2%
Services aux collectivités	5,9%
Technologies de l'Information	2,4%
Télécommunications	2,4%
Autre	1,1%
Liquidités	0,7%

Par zone géographique de l'émetteur

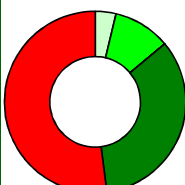


France	66,6%
Europe	25,8%
Reste du monde	6,9%
Liquidités	0,7%

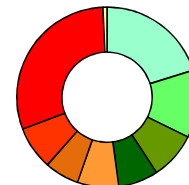
Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	3,7%
De 3 à 10 ans	10,2%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	34,0%
Actions et liquidités	52,1%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	20,2%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,1%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	8,5%
Oblig.ém. > 1 Md€	7,2%
Actions Capi < 150 M€	7,4%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,2%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	7,8%
Actions Capi. > 1 Md€	30,0%
Liquidités	0,7%

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	-3,0	-8,7	-8,7	10,6	196,9
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,1	-8,3	-8,3	-0,1	3,3
Classement Morningstar Centile	48	59	59	7	1

Commentaire du mois de décembre

Des moteurs de progression pour HMG Rendement en 2019

L'année 2018 n'a pas comblé nos vœux, bien loin de là, mais ceci ne nous empêchera pas de former à nouveau, avec une énergie renouvelée, nos vœux les meilleurs pour la nouvelle année 2019 à l'intention de tous les souscripteurs de HMG Rendement.

D'où vient l'évolution négative de la valeur de la part en 2018 ? Ni le rendement courant du portefeuille, ni l'amélioration du cours du franc suisse, ni la stabilité des taux, n'ont été des facteurs suffisants pour contrebalancer l'influence adverse de :

- L'écartement général de la prime de risque, sur les actions comme sur les obligations.
- La réduction de l'aspect spéculatif sur un dossier comme le **titre participatif Renault**.
- Une prise de position qui s'est révélée globalement prématurée sur des dossiers obligataires volatils, principalement **la galaxie Casino**.
- Le creusement continu de la décote du secteur de l'immobilier commercial et des galeries marchandes, mis en portefeuille eux aussi prématurément avec une décote du cours par rapport à l'actif net de 20%, décote qui a atteint 35% en fin d'année. Le mouvement des « gilets jaunes » a en effet été particulièrement mal ressenti par la Bourse en ce qui concerne le secteur de la distribution au sens large.
- La baisse du pétrole a affecté la position en actions Total.
- Le fait que nous n'avons pas réussi à solder la totalité de la ligne **CGG** avant son repli.

Toutefois, des moteurs de progression existent pour HMG Rendement :

- Tout d'abord, le rendement courant du portefeuille, autour de 6%, est un moteur particulièrement puissant (même s'il est peu bruyant, les revenus s'accumulant graduellement tout au long de l'année), dans un environnement de taux longs toujours très déprimé (les taux longs français ont encore terminé l'année à un niveau largement inférieur à 1%).
- La prime de risque fluctue d'une année sur l'autre et on peut espérer qu'elle se réduise à nouveau si Monsieur Trump, le principal facteur disrupteur de 2018, s'assagit en commençant à voir l'effet négatif de ses mouvements de menton continus sur la Bourse américaine, mais aussi sur sa popularité.
- Des dossiers exagérément dépréciés et notamment ceux cités plus haut (la galaxie Casino et l'immobilier commercial) pourraient revenir à un niveau plus conforme à la valeur des entreprises et leur niveau de risque réel, tel que nous l'estimons.

Au total, l'année 2018 a été perturbée et c'est heureux, car c'est dans des marchés agités que les bonnes affaires se font. Après avoir concrétisé en 2017 et début 2018 les bénéfices réalisés sur de nombreuses positions, l'année 2018 a donc permis à vos gérants de recomposer le portefeuille dans l'objectif d'une poursuite de la progression de la valeur de la part de HMG Rendement sur les prochaines années.

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.