

Notation Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part D

avril 2019

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 30/04/2019

2 892,08 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/04/2019

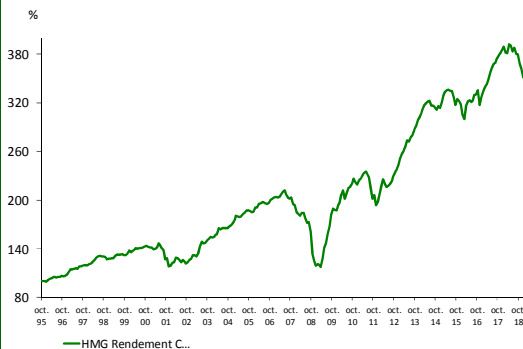
89 417 031,56 €

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	2019	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,3	8,0	-3,3	18,1	197,4
Cat. Allocation EUR Modérée	2,1	8,5	-0,6	3,3	4,0
Classement Morningstar Centile	78	55	82	10	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	0,94
Volatilité HMG Rendement	6,5%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,4%

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

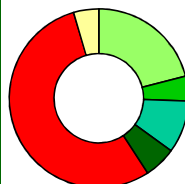


Répartition du Portefeuille

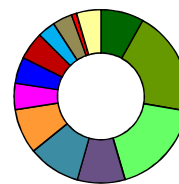
Principales lignes du portefeuille

STICH AK RABOBANK	6,5%	5,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,2%
SAINT-GOBAIN		4,9%	COFINOGA PERP TEC 10	4,1%
TOTAL		4,8%	CARMILA	3,8%
ALPHSW 5 05/15/49		4,7%	TELEFONICA	3,7%
RENAULT TPA 83-84 PERP.		4,6%	TOUAX 29/07/2013	3,5%

Par type d'instrument



Obligations taux fixe	21,0%
Obligations taux variable	4,5%
Obligations convertibles	9,5%
Titres participatifs	5,8%
Actions	54,6%
Liquidités	4,6%



Par secteur d'activité

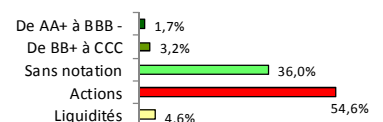
Assurance	8,0%
Services bancaires et financiers	19,7%
Immobilier (SIIC)	17,8%
Biens de Consommation de Base	8,9%
Consommation Discrétionnaire	9,8%
Energie	8,4%
Industrie	4,9%
Matériels	4,9%
Services aux collectivités	5,2%
Technologies de l'Information	3,3%
Télécommunications	3,7%
Autre	1,0%
Liquidités	4,6%

Par zone géographique de l'émetteur

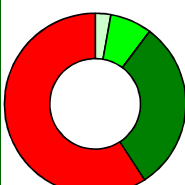


France	68,5%
Europe	21,4%
Reste du monde	5,6%
Liquidités	4,6%

Par notation financière



Par échéance des titres



< 3 ans	2,8%
De 3 à 10 ans	7,5%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	30,6%
Actions et liquidités	59,2%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	16,3%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	12,0%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	7,3%
Oblig.ém. > 1 Md€	5,2%
Actions Capi < 150 M€	9,2%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	5,5%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	5,6%
Actions Capi. > 1 Md€	34,3%
Liquidités	4,6%

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	2019	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,3	8,0	-3,3	18,1	197,4
Cat. Allocation EUR Modérée	2,1	8,5	-0,6	3,3	4,0
Classement Morningstar Centile	78	55	82	10	1

Commentaire du mois d'avril

Vos gérants ne sont jamais contents !

Votre fonds a récemment été récompensé par un grand consultant américain pour ses performances des dix dernières années. Passé un moment de réjouissance que nous partageons tous ensemble avec nos souscripteurs, il est tout de même apparu que le début de cette performance, voisin du creux du krach de 2008-9, correspondait à une date particulièrement favorable. Jamais contents ! Mais ce point de départ était le même pour tous les compétiteurs : car si la performance depuis cette date a sans aucun doute été gonflée à l'époque par le niveau très déprimé des marchés, il n'en demeure pas moins que tous les compétiteurs ont eu cet avantage et que votre fonds est tout de même arrivé premier. Un peu comme si tous les concurrents d'une course cycliste avaient le même vent dans le dos. Donc, réjouissons-nous sans trop de modestie !

Ce point décennal est l'occasion de s'interroger sur ce qui permet de produire une performance de très long terme et de se poser la question de savoir quelles sont les spécificités de la prise de décision dans l'optique d'une gestion de long terme. Il y en a un certain nombre, mais nous voudrions en partager aujourd'hui au moins deux avec vous :

- **Fonder une conviction juste de certaines tendances de long terme et s'y tenir** : en 2008, devant l'explosion de l'endettement des états souverains, nous avons forgé la conviction que, quelle que soit la manière utilisée, les banques centrales s'assureraient que les taux d'intérêt allaient baisser et resteraient bas longtemps afin d'assurer la solvabilité d'états surendettés. Nous n'avons pas tenu compte des craintes récurrentes, mais toujours temporaires et infondées de hausse imminente des taux et sommes restés fidèles aux taux fixes longs. Nous avons aussi estimé que des taux bas seraient un puissant facteur de soutien pour les entreprises les plus endettées et n'avons pas eu peur d'aller chercher du « high yield » lorsque celui-ci offrait encore un rendement appréciable.
- **Raisonner à long terme** : ce qui paraît un truisme n'est en fait pas si facile que cela à mettre en pratique. Un exemple vaudra mieux qu'un long discours. Le 24 avril 2019, il y a quelques jours, le dollar australien a connu un accès de faiblesse et a perdu 1% dans la journée face au dollar américain. La raison ? L'inflation australienne a été bien inférieure à ce qui était attendu ! C'est bien entendu une réaction absurde, car l'inflation est la manifestation concrète de la dévalorisation du pouvoir d'achat de la monnaie. Si l'inflation est faible, cela veut dire que le pouvoir d'achat de la monnaie s'érode moins vite. Donc la monnaie devait être plus forte que celles des pays où l'inflation est plus élevée. Cependant, le dollar australien a baissé, car les opérateurs ont une approche de court terme et ils pensent, probablement à juste titre, qu'une inflation plus faible encouragera la banque centrale à ne pas monter, voire à baisser, ses taux. L'attrait d'un placement monétaire en dollar australien se réduit donc. La chose n'est pas toujours aussi nette, mais le principe est celui que nous recherchons : des situations où les intérêts des opérateurs de court terme et de long terme sont divergents, voire opposés, ce qui permet aux investisseurs de long terme de prendre position dans des conditions attrayantes.

Le mois prochain nous nous interrogerons sur ce qui pourrait fonder notre approche pour les 10 prochaines années.