

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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. **Le fonds est article 8 SFDR.**

Performances

Par périodes glissantes	novembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Rendement - part C	-1,0%	13,9%	14,5%	28,7%	45,7%	-	25,7%
Composite Index	0,0%	5,7%	5,5%	20,8%	21,0%	-	27,8%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Rendement - part C	9,9%	3,5%	-8,7%	20,4%	-15,9%	14,0%	-8,0%
Composite Index	6,0%	10,5%	-11,8%	10,4%	-0,5%	14,4%	-6,9%

*Les performances des fonds sont calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti

Performance 5 ans - base 100



—HMG Rendement - part C

Statistiques sur 3 ans :

Volatilité (P)	7,7%
Volatilité (B)	6,3%
Ratio de Sharpe	0,75
Tracking Error	6,1%

Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 30) - Somme : 53,8%

AUM : 31,27 M€

RENAUL 12/31/2099 FLT FRF Corporate	7,94%	R.E.A. Holdings plc	4,50%
Mercialys SA	7,08%	Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutu	4,31%
TotalEnergies SE	6,90%	Swiss Re AG	4,13%
AEGAA 12/31/2099 FLT EUR Corporate Re	6,88%	Swire Pacific Limited	3,78%
West Bromwich Building Society	4,78%	Icade	3,53%

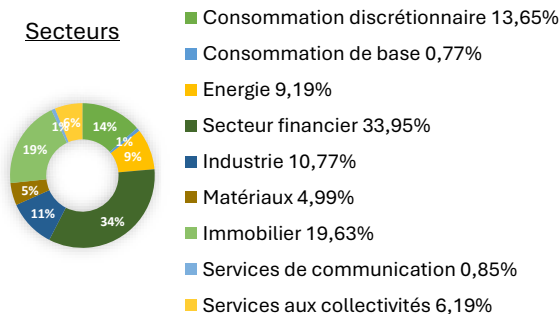
Rendement et valorisation

Dividend Yield	13,75
Coupon	16,94
Yield	14,78
Price/Earnings Per Share	14,16
Enterprise Value/EBITDA	7,58

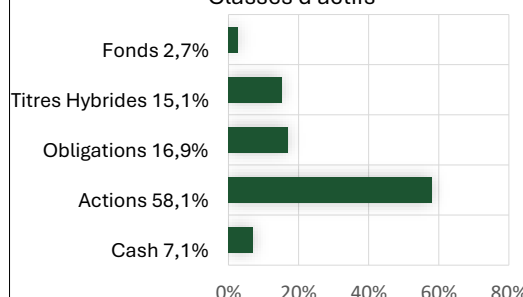
Market Cap

Large Cap (≥5 Mds€)	16,9%
Mid Cap (<5 & ≥2 Mds€)	2,4%
Small Cap (<2 & ≥0,5 Mds€)	22,9%
Micro Cap (<0,5 Mds€)	15,9%
Obligations	32,1%

Secteurs



Classes d'actifs



Code ISIN
FR0013304763

Catégorie AMF
Fonds Mixtes

Gérant :
Marc GIRAULT
depuis l'origine

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Droits d'entrée
Maximum 2,5% TTC

Frais de Gestion
1,5% TTC

Commission de surperformance si dépassement du HWM **10% de la performance supérieure à 10% en taux annuel actuariel**

Commission de rachat
1% TTC

Valorisation
Quotidienne

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Lancement
le 22 décembre 2017

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS
Fund Administration

Commissaire aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
12 578,21 €

Actif Net de l'OPCVM
31 272 383,93 €

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



2, RUE DE LA BOURSE, 75002 Paris
TEL : 01 44 82 70 40
FAX : 01 42 33 02 32
contact@hmgfinance.com

Par périodes glissantes	novembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Rendement - part C	-1,0%	13,9%	14,5%	28,7%	45,7%	-	25,7%

Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Rendement - part C	9,9%	3,5%	-8,7%	20,4%	-15,9%	14,0%	-8,0%

Commentaire du mois novembre

Une pause dans la baisse des taux de la BCE

La pause dans la baisse des taux de la BCE se confirme, mais les anticipations d'une baisse des taux de la part de la FED d'ici à la fin de l'année vont bon train. Indépendamment de cette prochaine décision, il devient de plus en plus vraisemblable que le prochain président de la FED soit particulièrement accommodant. Pas forcément bon pour l'inflation, mais positif pour les valeurs de rendement, actions comme obligations, estimons-nous.

Dans l'immédiat, les opérateurs se préparent pour la fin d'année. Vous savez que c'est une époque que nous estimons favorable pour la mise en portefeuille de titres de rendement décotés et nous espérons que décembre 2025 ne manquera pas à cette tradition.

De fait, nous avons déjà pu mettre en portefeuille une petite ligne d'actions **Compagnie du Cambodge** à un niveau plus de 16% inférieur à la tentative de retrait obligatoire menée en 2024 par le groupe Bolloré, déclarée non conforme par l'AMF, dans une rare victoire pour les actionnaires minoritaires dans ce type d'affaires. Le rendement courant n'est pas élevé, mais on peut envisager que Bolloré revienne à la charge avec une proposition revue, ce qui pourrait aboutir à un rendement total (dividende + plus-value) correct sur cette position.

La spéculation sur les **caisses régionales de crédit agricole** est retombée, le plan très attendu présenté par le nouveau patron du Crédit Agricole ne contenant rien allant dans le sens d'une meilleure appréciation des caisses régionales. Ces dernières ne restent plus soutenues que par la bonne tenue générale du secteur bancaire européen. Souhaitons que cela dure !

Du côté des positions en actions de sociétés industrielles, on notera avec intérêt que le patron de la maison-mère d'**Imerys** a acheté en Bourse à titre personnel pour plus de 10 millions d'euros d'actions Imerys ces dernières semaines. Nous ne sommes pas les seuls à considérer qu'Imerys est abusivement décotée, le bon rendement de l'action étant une manifestation tangible de cette décote. Ces achats semblent indiquer qu'une opération financière sur Imerys devient peu probable à court et moyen terme, mais que les dirigeants s'attendent à une revalorisation dans la durée, ce dont nous ne pouvons que nous féliciter.

La position dans le distributeur de matériaux de construction **Samse** a continué à être renforcée, à la faveur de la désaffection boursière dont souffre actuellement ce secteur. Les actionnaires s'étaient endettés pour racheter à un niveau environ 50% supérieur au cours actuel la participation du groupe Irlandais CRD il y a quelques années, ce qui nous donne l'espoir d'une politique de dividende suivie et généreuse.

Bonne fin d'année à tous !