

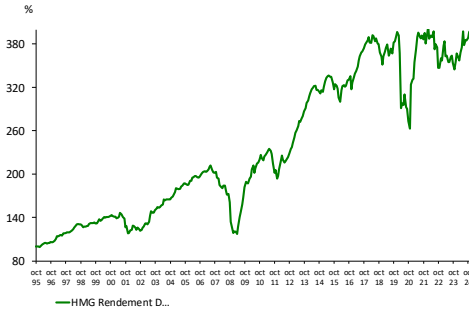
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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.

## Performances



Performances nettes %	2025	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Rendement D	1,4	12,2	0,4	26,4	306,0
Cat. Allocation EUR Modérée	2,5	7,7	2,4	2,5	NR

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Rendement	-16,7	19,3	-9,5	2,6	9,3
Cat. Allocation EUR Modérée	0,9	1,6	-17,1	13,0	5,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,15
Volatilité HMG Rendement	10,5%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	9,2%

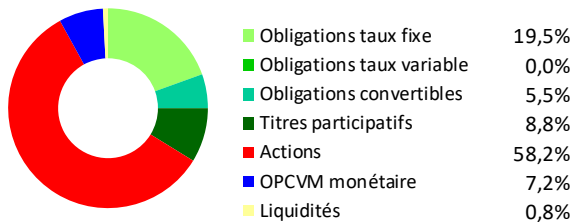
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

MERCIALYS	9,0%	MUTUELLE ASSUR DES COI	4,8%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,8%	SWISS RE NAMEN AKT	4,7%
TOTAL	7,4%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,6%
WEST BROMWICH 3% PERP	5,6%	ICADE	4,4%
BIGBEN INTERACTIVE 1.125	5,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,4%

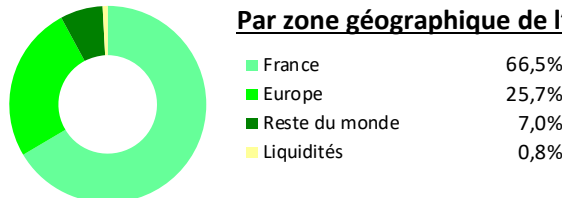
### Par type d'instrument



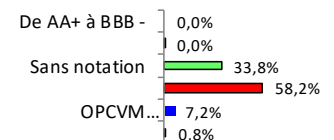
### Par secteur d'activité

Assurance	14,1%
Services bancaires et financiers	10,6%
Immobilier (SIIC)	17,4%
Biens de Consommation de Base	4,4%
Consommation Discrétionnaire	7,6%
Energie	10,7%
Industrie	12,5%
Matériels	8,8%
Services aux collectivités	5,6%
Santé	0,3%
OPCVM monétaire	7,2%
Liquidités	0,8%

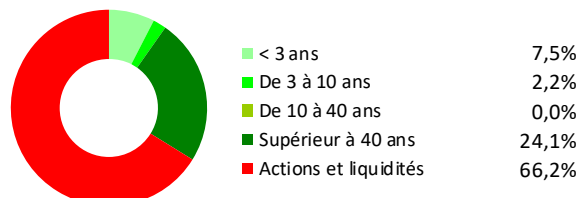
### Par zone géographique de l'émetteur



### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	7,9%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	25,9%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	0,0%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Acti ons Capi < 150 M€	13,1%
Acti ons Capi.150 M€ à 500 M€	9,2%
Acti ons Capi.500M€ à 1Md€	5,6%
Acti ons Capi. > 1 Md€	30,4%
OPCVM monétaire	7,2%
Liquidités	0,8%

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  
1,98% TTC

Commission de  
Surperformance  
> High water mark et  
10% de la performance  
supérieure à 10% en  
taux annuel actuariel

Droits d'entrée  
Max. 2,5%

Commission de rachat  
1% (sauf plateformes)

Comm. mov.: 0,36% TTC

Souscription Initiale  
Minimum 1 part

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Admin.

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative  
Au 31/01/2025  
3 094,92 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 31/01/2025  
26 550 078,98 €

### PLATEFORMES:

CARDIF; AXA; Generali Pat.;  
NORTIA; Oradea; Vie Plus;  
Spirica; UAF Life Pat.;  
Neufli; ALPHEYS; Orelis;  
Swiss Life; Primonial;  
Selenia; Intencial; AEP.

Performances nettes %	2025	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Rendement D	1,4	12,2	0,4	26,4	306,0
Cat. Allocation EUR Modérée	2,5	7,7	2,4	2,5	NR

## Commentaire du mois de janvier

### Bon début d'année 2025

Dans la foulée d'une année 2024 tout à fait satisfaisante, 2025 a plutôt bien commencé avec une progression de 1,4% de la valeur de la part D de HMG Rendement.

Comme nous l'attendions, l'arrivée de M. Trump a remué les marchés – et devrait continuer à le faire – mais cela n'a pas empêché les Bourses européennes de progresser. Cela n'a pas non plus empêché la BCE de continuer sa politique de baisse des taux, conformément à nos anticipations.

Vos gérants sont, en ce qui les concerne, tout à fait dans l'optique du « business as usual » et la volatilité trumpiste, en l'état actuel de leur analyse de la situation, devrait apporter diverses occasions d'allers-retours selon les fluctuations de l'humeur des marchés. Nous ne voyons pas de nécessité pour le moment à une réorganisation du portefeuille. C'est dans cette idée que, ce mois-ci, une prise de bénéfices a été faite sur la position en **Total Energies** augmentée en fin d'année dernière. Restant dans le secteur de l'énergie, le sensible retour en arrière du spécialiste des énergies renouvelables **Voltaia** a permis de revenir sur ce dossier dans de bonnes conditions.

L'action de la société de galeries marchandes **Mercialys** a progressé, permettant un allègement de cette position, qui avait elle aussi été augmentée fin 2024. Le recul marqué de l'action **Imerys**, société qui a, semble-t-il, été victime du discours plus prudent de ses représentants au salon Oddo des petites et moyennes valeurs à Lyon ce mois-ci, a permis de se replacer sur ce beau dossier, producteur très diversifié de minéraux. La baisse du cours lui confère à nouveau un rendement qui lui permet de rentrer dans les critères appliqués par notre processus de gestion.