



# HMG RENDEMENT – Part C

septembre 2023

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

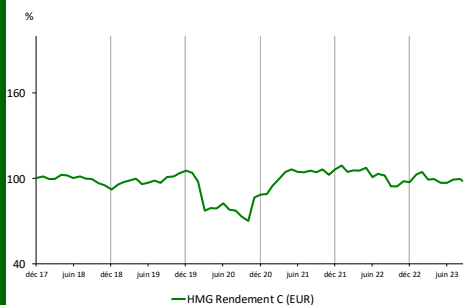
## Objectif de gestion

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.

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

## Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	-2,6	-0,3	2,9	33,2	-2,5	-3,3
Cat. Allocation EUR Modérée	-4,2	2,7	15,8	-1,4	-0,8	NC

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Rendement C	-8,0	14,0	-15,9	17,8	-8,7
Cat. Allocation EUR Modérée	-2,3	6,2	0,9	1,1	-17,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,59
Volatilité HMG Rendement	17,3%
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.

Gérant: Marc GIRAULT depuis l'origine

FCP de droit français- Parts de Capitalisation

Catégorie BCE Fonds mixtes

Code ISIN FR0013304763

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 22 décembre 2017

Frais de Gestion 1,50% 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 29/09/2023

9 679,91 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/09/2023

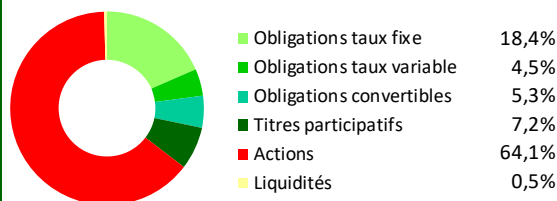
32 017 780,39 €

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

TOTAL	8,8%	SHERRITT INTL 10.75% PII	4,5%
SWISS RE NAMEN AKT	7,6%	KORIAN 4.125% PERP	4,5%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,2%	MUTUELLE ASSUR DES COI	4,5%
MERCIALYS	6,8%	ATLANTICA YIELD PLC	3,9%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,5%	SWIRE PACIFIC LIMITED	3,9%

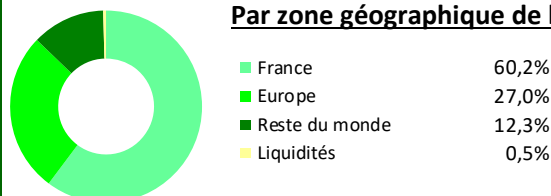
### Par type d'instrument



### Par secteur d'activité

Assurance	17,8%
Services bancaires et financiers	13,4%
Immobilier (SIIC)	17,1%
Biens de Consommation de Base	3,7%
Consommation Discrétionnaire	1,5%
Energie	9,1%
Industrie	13,6%
Matériels	8,5%
Services aux collectivités	8,0%
Technologies de l'Information	2,7%
Télécommunications	4,1%
Liquidités	0,5%

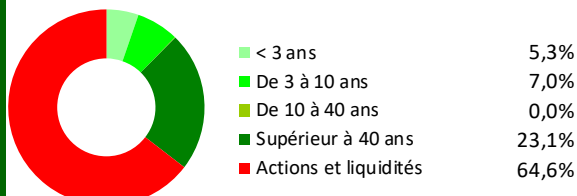
### Par zone géographique de l'émetteur



### Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,6%
Sans notation	34,8%
Actions	64,1%
Liquidités	0,5%

### Par échéance des titres



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	8,2%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	26,5%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	0,7%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	11,8%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,6%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	3,8%
Actions Capi. > 1 Md€	40,9%
Liquidités	0,5%

# HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP91017 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	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	-2,6	-0,3	2,9	33,2	-2,5	-3,3
Cat. Allocation EUR Modérée	-4,2	2,7	15,8	-1,4	-0,8	NC

## Commentaire du mois de septembre

### Est-il temps de penser à jouer le coup suivant ?

A la BCE, le taux de dépôts vient d'être porté à 4% : c'est la dixième hausse depuis le début de cycle de hausse, mais il est généralement estimé que ce pourrait être la dernière, même si la décrue devrait être lente.

A la FED, en revanche, pas de hausse des taux directeurs lors de la dernière réunion, ils restent à 5,25 - 5,50%, mais « les taux devraient rester élevés pour longtemps ».

Au total, nous avons l'impression que récemment la communication des banques centrales s'est durcie beaucoup plus que les taux.

Que le terrain se déplace des actions concrètes de hausse des taux vers la communication est, pour nous, le signe que les banques centrales ont commencé à noter les signes concrets d'impact négatif de la hausse des taux sur certains secteurs économiques, mais que l'effet sur l'inflation n'est pas encore suffisant pour elles. Elles sont cependant soucieuses d'éviter l'erreur d'Alan Greenspan qui avait conduit à la crise de 2008 avec des hausses des taux qui étaient allées trop loin. Notre conclusion : les taux sont à un niveau suffisant pour casser l'inflation, mais comme l'effet ne diffuse que dans la durée, il ne faut pas aller trop loin et déplacer la lutte sur le terrain dialectique pour casser les anticipations inflationnistes sans casser l'activité économique.

Nous considérons que la très mauvaise performance, en septembre, de certaines valeurs « taux » est un signe de « capitulation » où les investisseurs sont devenus uniformément négatifs sur ces secteurs, les derniers soutiens ayant jeté l'éponge.

Cette analyse nous encourage à persévérer dans la tonalité de nos derniers commentaires, à savoir que le sommet des taux courts est proche, peut-être même déjà atteint. Nous en tirons la conclusion que les titres sensibles aux taux vont se stabiliser – sauf, nuance importante, ceux des émetteurs qui auront été durablement endommagés par la hausse – et que les investisseurs vont par la suite, avant même l'événement, commencer à anticiper le reflux des taux en achetant ces titres. Cette étape est probablement déjà en gestation dans les esprits, mais est occultée par le langage combatif des banques centrales et le découragement des mains les plus faibles, découragement qui se manifeste malheureusement dans l'évolution du cours de certains titres détenus par HMG Rendement et par l'évolution de la part en septembre.

A contrecourant de cette vision défaitiste du marché, notre opinion est qu'il est temps de jouer le coup suivant en commençant à se replacer sur les valeurs taux et les valeurs de rendement.