

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

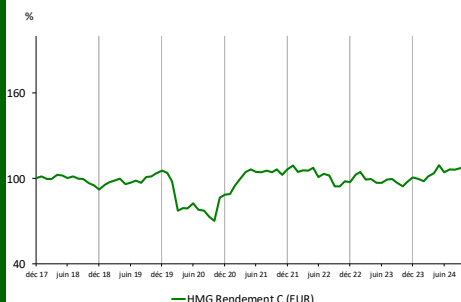
Objectif de gestion

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	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	2,1	8,8	15,9	2,9	8,0	9,2
Cat. Allocation EUR Modérée	0,0	0,0	0,0	0,0	3,4	NC

Par année civile en %	2019	2020	2021	2022	2023
HMG Rendement C	14,0	-15,9	17,8	-8,7	3,5
Cat. Allocation EUR Modérée	6,2	0,9	1,1	-17,1	13,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,08
Volatilité HMG Rendement	11,0%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	9,2%

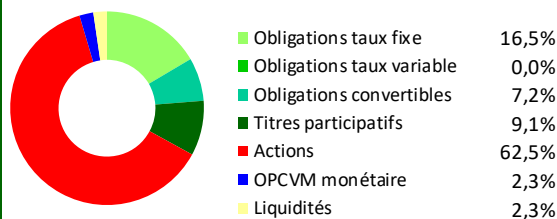
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	9,1%	ATLANTICA YIELD PLC	4,9%
MERCIALYS	8,5%	MUTUELLE ASSUR DES COI	4,9%
TOTAL	7,5%	ICADE	4,7%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,1%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,5%
WEST BROMWICH 3% PERF	4,9%	BIGBEN INTERACTIVE 1.12	4,5%

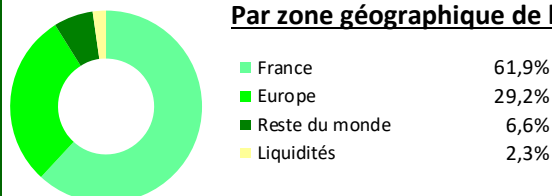
Par type d'instrument



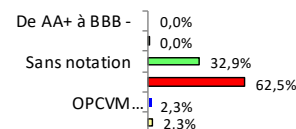
Par secteur d'activité

Assurance	13,5%
Services bancaires et financiers	10,8%
Immobilier (SIIC)	21,3%
Biens de Consommation de Base	4,7%
Consommation Discrétionnaire	6,6%
Energie	7,7%
Industrie	17,7%
Matériels	7,7%
Services aux collectivités	4,9%
Santé	0,3%
OPCVM monétaire	2,3%
Liquidités	2,3%

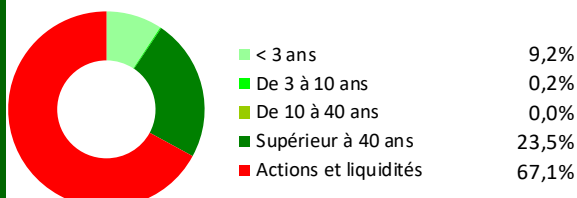
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	7,0%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	25,8%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	0,0%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	16,2%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	9,6%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	4,4%
Actions Capi. > 1 Md€	32,2%
OPCVM monétaire	2,3%
Liquidités	2,3%

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 31/10/2024

10 930,86 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2024

26 812 336,89 €

Performances nettes %	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	2,1	8,8	15,9	2,9	8,0	9,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,4	3,4	15,8	-1,5	2,1	NC

Commentaire du mois d'octobre

La gestion « en tendances », source involontaire de bonnes affaires pour HMG Rendement ?

Encore +2,1% de hausse en octobre pour la part C de HMG Rendement, venant après +1,2% en septembre, cela porte la progression à +8,3% depuis le début de l'année. Ce résultat est obtenu malgré un paysage très maussade pour les actions françaises – voir la contreperformance du CAC 40 – et malgré des retards répétés dans la baisse des taux courts qui, même si elle est bien enclenchée, est loin de faire l'unanimité quant à sa permanence.

Notre vision reste inchangée : il y a de la marge pour la baisse des taux courts, notamment en Europe, mais peu de marge pour la baisse des taux longs – sauf à recommencer à financer les déficits par la BCE. Cette perspective a priori morose n'empêcherait pas une forte revalorisation des titres du portefeuille très sensibles à l'évolution des taux d'intérêt. Les obligations comme les actions du portefeuille, au regard de leur rendement actuel comparé à celui des emprunts d'état, nous semblent offrir une large marge de progression potentielle. Elles souffrent simplement de ce que nous appelons le syndrome de la « gestion en tendances ». Elles réagissent de manière tout à fait excessive au sentiment de marché concernant l'évolution, réelle ou pressentie, des taux, sans tenir compte de l'impact réel de cette évolution sur la valeur réelle des entreprises ou des obligations concernées dans une optique de moyen ou long terme.

En un mot, il y a une forte déconnexion entre les mouvements subis par ces titres et la réalité sous-jacente, quantifiable, de leur valeur financière réelle. Cela offre de multiples points d'entrée attrayants sur des dossiers divers, pour qui a la patience d'attendre que la réalité économique reprenne le dessus sur le sentiment. Cela revient aussi à dire que vos gérants considèrent nombre de titres comme survendus dans le contexte actuel des taux et que la « remise à l'heure des pendules » peut survenir à tout moment et de manière abrupte, dans un sens positif pour HMG Rendement. Vivement de nouvelles MRM* !

* Voir le commentaire précédent.