



HMG RENDEMENT – Part D

juillet 2025

Article 8 SFDR

Profil de risque

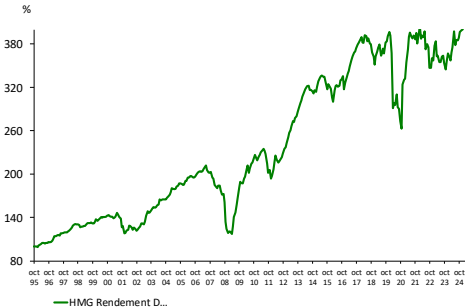
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	10,6	14,8	16,5	32,2	343,0
Cat. Allocation EUR Modérée	4,0	4,7	4,4	3,4	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	0,28
Volatilité HMG Rendement	9,8%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	7,9%

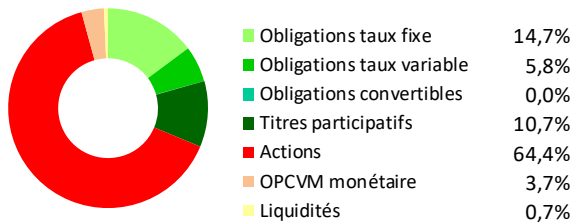
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,8%
MERCIALYS	7,9%	SWISS RE NAMEN AKT	4,6%
TOTAL	6,9%	TARKETT - W/I	4,5%
AEGON NV AUTRE R+0.1% P	5,8%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,4%
WEST BROMWICH 3% PERP	5,1%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,3%

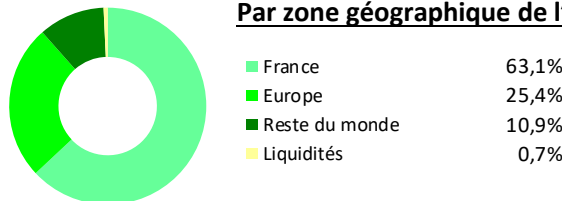
Par type d'instrument



Par secteur d'activité

Assurance	14,8%
Services bancaires et financiers	12,5%
Immobilier (SIIC)	16,5%
Biens de Consommation de Base	5,1%
Consommation Discrétionnaire	3,6%
Energie	15,5%
Industrie	12,3%
Matériels	7,9%
Services aux collectivités	5,1%
Technologies de l'Information	2,4%
OPCVM	3,7%
Liquidités	0,7%

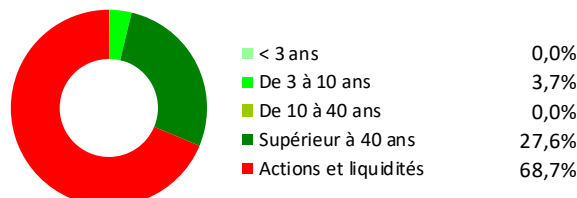
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,0%
Sans notation	31,3%
Actions	64,4%
OPCVM	3,7%
Liquidités	0,7%

Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	2,4%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	23,1%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	5,8%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	12,8%
Actions Capi. 150M€ à 500 M€	9,9%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	9,6%
Actions Capi. > 1 Md€	32,1%
De 500M€ à 1Md€	3,7%
OPCVM	3,7%
Liquidités	0,7%

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 31/07/2025
3 376,50 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/07/2025
28 790 993,87 €

REFERENCEMENT:

CARDIF; AXA; Generali;
NORTIA; Oradea; Vie Plus;
Spirica; UAF Life; Neuflice;
Swiss Life; Selencia; Intencial;
AEP; Wealins; OneLife; Vitis
Life.

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 %	2025	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Rendement D	10,6	14,8	16,5	32,2	343,0
Cat. Allocation EUR Modérée	4,0	4,7	4,4	3,4	NR

Commentaire du mois de juillet

Voir au-delà de l'été et du bruit médiatique

Le niveau des taux et la prime de risque sont deux facteurs déterminants pour l'évolution des titres de rendement. Votre fonds étant essentiellement exposé à l'euro, la politique de la BCE lui est d'une importance particulière. Nous confirmons notre attente d'un ralentissement de la baisse des taux de la BCE au cours des prochains mois, les taux courts nous semblant maintenant à un niveau adéquat. Les besoins de financement augmentés des états européens, au titre du réarmement, ne devraient de fait pas permettre un assouplissement plus important, malgré l'effet déflationniste de la baisse du dollar américain sur l'énergie importée et une croissance économique assez anémique.

Cependant, les taux européens ne se fixent pas dans un système isolé du reste du monde et les taux américains exercent, nolens volens, un effet directeur plus ou moins fort sur le reste du monde. L'incertitude concernant l'effet inflationniste potentiel des droits de douane sur les prix à la consommation aux Etats-Unis et la bonne tenue de l'économie américaine retiennent la FED de baisser ses taux, mais des dissensions commencent à se faire jour en son sein. Quoi qu'il en soit, il est vraisemblable que la nomination du prochain Président de la FED sera éminemment politique et que la FED sera plus encline à céder aux pressions du Président Trump, donc à baisser les taux, au risque de réduire encore plus l'appétence du reste du monde pour le dollar, appétence déjà entamée par l'attitude actuelle de l'exécutif américain vis-à-vis de l'extérieur. Nous nous attendons donc à une baisse des taux aux Etats-Unis dans les mois qui viennent et à une accélération de cette baisse à partir de mai 2026.

Ce contexte est a priori plutôt favorable à la performance des valeurs de rendement, mais quid de la prime de risque ? Nous considérons qu'elle se tient actuellement à un niveau exagéré, héritage de ces dernières années, et qu'elle devrait baisser, autre facteur favorable aux valeurs de rendement.

L'avenir dira si cette vision se réalise, mais c'est celle qui guide actuellement la démarche de vos gérants dans la construction du portefeuille de HMG Rendement, sans grand changement donc depuis plusieurs mois.

Bon été à tous !