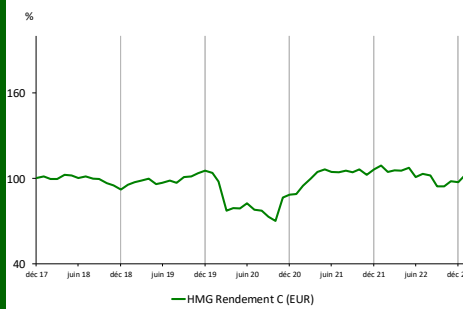


Objectif de gestion

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



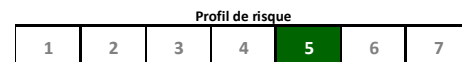
Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	5,8	5,8	-5,8	-1,0	1,5	2,6
Cat. Allocation EUR Modérée	5,7	5,7	-8,6	-0,1	-2,1	NC

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	0,11
Volatilité HMG Rendement	22,3%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	11,1%

préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

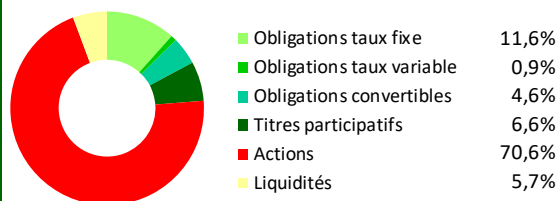
Répartition du Portefeuille



Principales lignes du portefeuille

TOTAL	7,1%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,8%
SWISS RE NAMEN AKT	7,0%	TELEFONICA SA	4,6%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,6%	SWIRE PACIFIC LIMITED	3,8%
MERCIALYS	6,5%	SHERRITT INTL 10.75% PII	3,4%
CARMILA	5,5%	SOCIETE GENERALE SA	3,4%

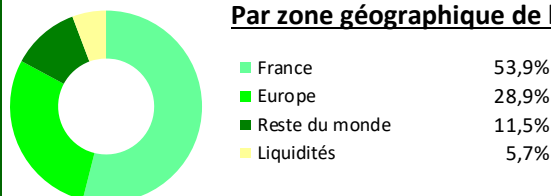
Par type d'instrument



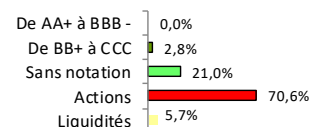
Par secteur d'activité

Assurance	11,9%
Services bancaires et financiers	12,0%
Immobilier (SIIC)	17,6%
Biens de Consommation de Base	8,0%
Consommation Discrétionnaire	1,2%
Energie	7,5%
Industrie	13,2%
Matériels	7,8%
Services aux collectivités	5,1%
Technologies de l'Information	1,9%
Télécommunications	8,1%
Liquidités	5,7%

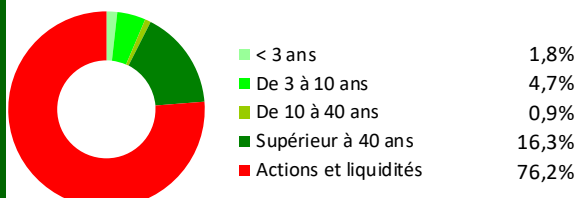
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	4,4%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	15,6%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	2,8%
Oblig.ém. > 1Md€	0,9%
Actions Capi < 150 M€	16,4%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	5,9%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	3,6%
Actions Capi. > 1 Md€	44,7%
Liquidités	5,7%

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

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 31/01/2023

10 264,74 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/01/2023

39 932 291,97 €

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

Commentaire du mois de janvier

Un redémarrage en force pour le rendement

Les taux n'ont pas fini de monter et le pivot du pivot du pivot... non plus, que déjà les investisseurs jouent à la hausse les valeurs de rendement. C'est prématuré, mais les porteurs de HMG Rendement ne vont pas s'en plaindre : la part C a progressé de 5,8 % au mois de janvier.

Vos gérants ont profité du beau mouvement de hausse des marchés pour :

- prendre des bénéfices sur diverses lignes actions : **Amundi, Pierre et Vacances, Iveco.**
- réduire des lignes dont le potentiel paraissait, après le net rebond de janvier, s'éteindre : **SES, Klépierre, Mitsubishi-Unicredit.**
- et au contraire renforcer des lignes comme Korian convertible perpétuelle, que la marée montante avait oubliées.

Par solde, les prises de bénéfices ont été supérieures aux nouveaux investissements et la position de trésorerie a progressé, passant de 0,4% de l'actif net à 5,7% de l'actif net, plaçant votre fonds dans une bonne position pour participer activement au mouvement qui devrait se poursuivre en février.

Nous relevons en effet que, si certaines lignes ont connu une belle progression, comme par exemple le **titre participatif Renault**, dont la ligne avait été encore renforcée à l'automne dernier, en progression de 26,4% sur le mois, d'autres lignes restent en retard. C'est le cas en particulier du secteur immobilier, dont le potentiel reste intact malgré la hausse de 8,2% d'Icade. Et que dire du comportement décevant du secteur bancaire, comme de **Total**, en baisse de 2,6% ?

En cas de baisse des taux dans un avenir prévisible, qu'est-ce que joue le marché aujourd'hui ? Les titres les plus longs (dont font partie les actions de rendement), qui avaient le plus chuté, sont ceux qui bénéficieront le plus de ce nouveau climat financier et qui devraient donc progresser le plus. Votre fonds est précisément placé sur ces échéances lointaines, car sa gestion de conviction a soigneusement évité le « trade » à la mode que représentent les obligations de 2 à 5 ans de durée de vie et dont la sensibilité à la baisse attendue des taux sera nécessairement plus réduite.

Vos gérants n'oublient cependant pas la situation politique et macroéconomique et, tout en ne boudant pas leur plaisir aujourd'hui, restent lucides et vigilants et continuent à penser que les anticipations d'inflation, comme celles d'une récession très douce et d'un rebond rapide de la croissance européenne, sont trop optimistes. D'où les prises de bénéfices actuelles sur de nombreuses lignes.