



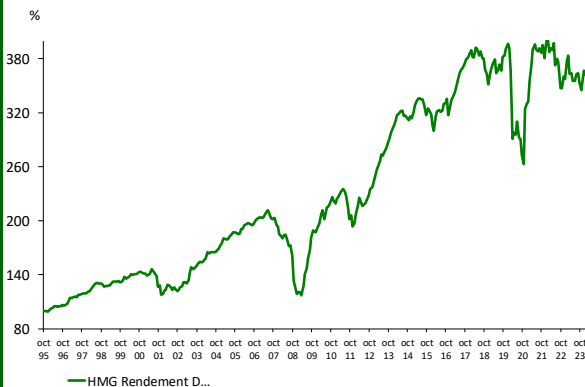
Document à caractère commercial.
 OPCVM (UCITS) présentant un
 risque élevé de perte en capital,
 nous vous recommandons de
 consulter le Prospectus et le DICI
 pour plus d'informations

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.

Performances



Performances nettes %	1 mois	2024	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-1,4	-2,6	-6,9	0,7	14,6
Cat. Allocation EUR Modérée	0,4	-0,7	8,7	-2,0	0,1

Par année civile en %	2019	2020	2021	2022	2023
HMG Rendement	13,0	-16,7	19,3	-9,5	2,6
Cat. Allocation EUR Modérée	12,2	0,9	1,6	-17,1	13,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,02
Volatilité HMG Rendement	10,7%
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 de performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

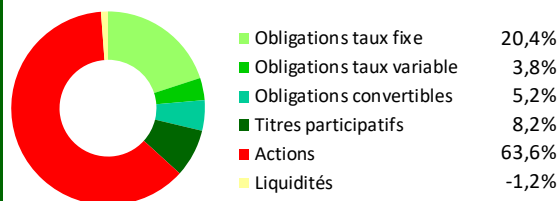


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

MERCIALYS	8,9%	SHERRITT INTL 10.75% PII	5,1%
TOTAL	8,2%	SWIRE PACIFIC LIMITED	5,0%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,2%	MUTUELLE ASSUR DES COI	4,7%
SWISS RE NAMEN AKT	7,8%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,6%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,4%	ATLANTICA YIELD PLC	4,0%

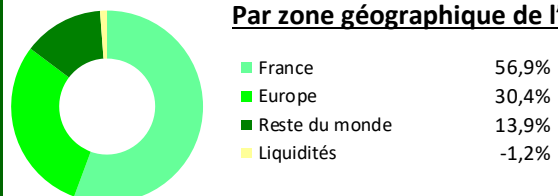
Par type d'instrument



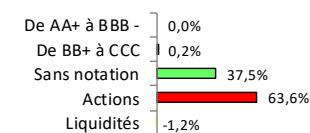
Par secteur d'activité

Assurance	17,5%
Services bancaires et financiers	12,0%
Immobilier (SIIC)	17,6%
Biens de Consommation de Base	5,2%
Consommation Discrétionnaire	4,4%
Energie	8,5%
Industrie	15,2%
Matériels	9,0%
Services aux collectivités	7,8%
Télécommunications	4,0%
Liquidités	-1,2%

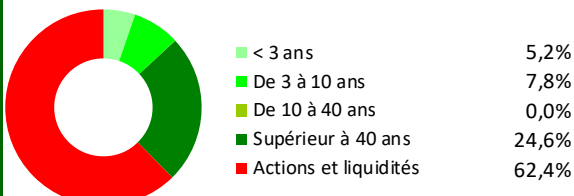
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	11,7%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	25,4%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	0,5%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	15,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,7%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	4,1%
Actions Capi. > 1 Md€	36,7%
Liquidités	-1,2%

LIPPER 2020:
 « Mixed Asset EUR Flexible »
 3 ans/5 ans/10 ans

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
 2,392% 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

Comm. mouv.: 0,36% TTC

Souscription Initiale
 Minimum 1 part
 Dépositaire :
 CACEIS Bank

Valorisateur :
 CACEIS Fund Administration

Commissaire
 aux Comptes
 KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 29/02/2024

2 720,99 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/02/2024

28 845 514,10 €

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	2024	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-1,4	-2,6	-6,9	0,7	14,6
Cat. Allocation EUR Modérée	0,4	-0,7	8,7	-2,0	0,1

Commentaire du mois de février

La tendance reste bonne, mais...

Ça ne se voit pas en février : l'indice obligataire Bloomberg Global Aggregate en euros a cédé 0,8%. En effet, les taux longs sont repartis à la hausse, les investisseurs voyant leurs espoirs de baisse rapide des taux douchés par les déclarations de la FED. Difficile d'imaginer que la BCE ne continue pas à suivre la FED, même si la situation est complètement différente de ce côté-ci de l'Atlantique. Ceci ne remet pas en cause notre scénario, même si cela le décale un peu. Nous continuons à anticiper que les taux courts refluent assez sensiblement, mais nous n'attendons pas un impact significatif sur les taux longs, qui sont actuellement largement inférieurs aux taux courts. Nous voyons la situation se normaliser avec un écart positif se reconstituer entre taux longs et taux courts. Cette stagnation des taux longs n'empêcherait pas pour autant une sensible appréciation des titres en portefeuille, car nous anticipons aussi que ce mouvement s'accompagne d'un net resserrement des spreads. Nous ne sommes pas les seuls à penser ainsi, si l'on observe la progression, à contrecourant du marché, de dossiers comme la **Macif 3,5% perpétuelle**, dont nous avons écrité la position à la faveur de cette hausse. Parmi les autres opérations à noter, nous avons jeté l'éponge sur le dossier **Atos**.

Dans ces conditions de marché, ce sont les nouvelles spécifiques à chaque société qui ont le plus animé l'évolution des cours des valeurs de votre portefeuille. Les valeurs immobilières notamment, qui avaient unanimement progressé à partir d'octobre 2023, ont vu leur comportement se différencier assez sensiblement.

On relèvera notamment le recul de 10% environ depuis le début de l'année de **Carmila**, malgré de très bons résultats 2023, effet du changement de pied des investisseurs sur les anticipations de baisse des taux. Rappelons que nous avons sensiblement allégé cette position pendant la hausse.

Malgré ces conditions de marché défavorables, **Mercialys** a eu un cours stable, la cession par Casino d'une grande partie des hypermarchés présentant des difficultés à Auchan et Intermarché permettant à Casino de réduire son risque client, mais aussi de redynamiser les centres commerciaux concernés. **Icade** a organisé une journée investisseurs en fin de mois à Rungis, sur le parc d'activités ex-Silic, journée à laquelle vos gérants ont participé. Un des objectifs était de montrer à des analystes obnubilés par le « QCA » qu'il y avait de belles perspectives en « seconde couronne ». Ce but n'a pas été atteint, les a priori négatifs des analystes présents ayant été manifestement plus forts que la capacité de conviction des dirigeants d'Icade. Vos gérants, pour leur part, ont trouvé la présentation convaincante et estiment le cours de Bourse massivement déconnecté de la valeur de l'entreprise et, au cours actuel, envisagent de renforcer la position de votre fonds.