



HMG RENDEMENT – Part D

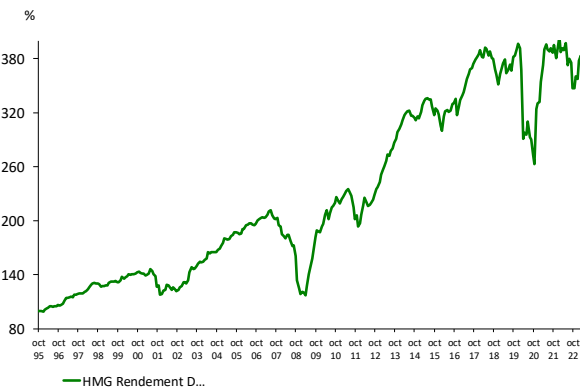
mars 2023

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	10 ans
HMG Rendement D	-5,3	1,7	-7,2	24,9	39,2
Cat. Allocation EUR Modérée	1,9	5,1	-6,3	5,0	1,0

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Rendement	-8,7	13,0	-16,7	19,3	-9,5
Cat. Allocation EUR Modérée	-8,3	12,2	0,9	1,6	-17,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,18
Volatilité HMG Rendement	18,4%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	11,1%

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.

Profil de risque

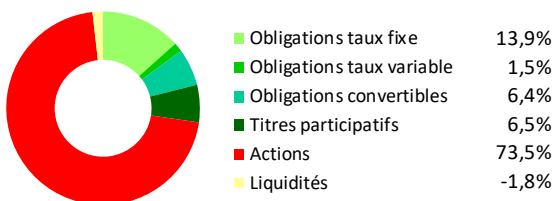


Répartition du Portefeuille

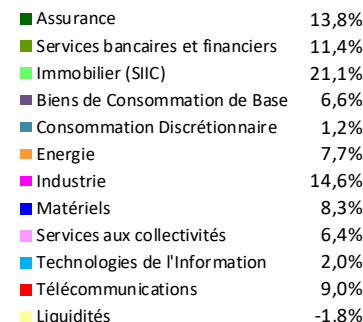
Principales lignes du portefeuille

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

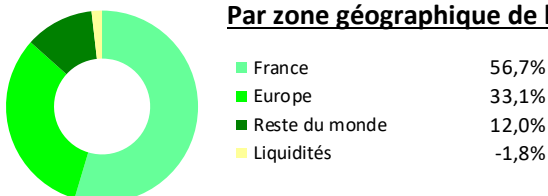
Par type d'instrument



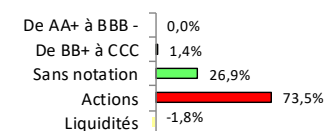
Par secteur d'activité



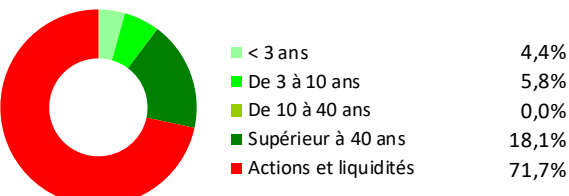
Par zone géographique de l'émetteur



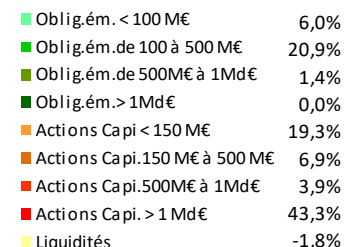
Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi



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



REFINITIV LIPPER FUND AWARDS

2020 WINNER FRANCE

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 31/03/2023

2 767,68 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/03/2023

37 188 486,70 €

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	10 ans
HMG Rendement D	-5,3	1,7	-7,2	24,9	39,2
Cat. Allocation EUR Modérée	1,9	5,1	-6,3	5,0	1,0

Commentaire du mois de mars

Aucun titre de Crédit Suisse en portefeuille chez HMG Rendement, mais l'onde de choc reste sévère.

En effet, avec -5,3% au mois de mars pour la part D, la performance positive de HMG Rendement est ramenée à +1,7% depuis le début de l'année. La contagion a affecté, de manière que nous considérons exagérée, les cours des actions financières suisses (**Swiss Re**), mais aussi françaises (**Société Générale** et les **caisses régionales de Crédit Agricole**).

Les titres de quasi-capital ont aussi été touchés de manière générale, tel le **titre participatif Renault**, après ce qui avait été un très beau parcours depuis le début de l'année. La chute de ce dernier n'est rien cependant en comparaison de la descente aux enfers de **l'emprunt perpétuel Casino**, qui a très mal réagi aux chiffres annuels de consommation de liquidités de cet émetteur. La plupart des bonnes nouvelles – et il y en a eu ! – sont passées inaperçues : **Icade**, qui a annoncé la vente de son activité dans la santé et le retour d'environ 40% de sa capitalisation boursière à ses actionnaires au cours des 2-3 prochaines années a vu cette annonce saluée par une hausse sans lendemain de 10%, avant de terminer le mois à un niveau inférieur au niveau la veille de l'annonce ! Cela montre l'étendue de la désespérance des investisseurs boursiers en immobilier qui ne veulent pas acheter avec des décotes de 50% et plus alors que, paradoxalement, les souscripteurs continuent à plébisciter les parts de SCPI qui traitent à leur valeur d'actif ou au-dessus.

Nous y voyons, d'une part, l'effet de l'absurde diabolisation de la volatilité des placements boursiers, volatilité qui a tendance désormais à être assimilée exclusivement et abusivement à la notion de risque, mais aussi, de splendides occasions de prendre pied à des prix bradés dans de beaux patrimoines immobiliers et d'engranger de juteux dividendes dans la durée, d'autre part.

Dans ce climat, fidèles à leurs principes, vos gérants ont été acheteurs sur des dossiers bien spécifiques, complétant la ligne historique en **Atlantica Renewables** (exploitant de parcs solaires et éoliens en Amérique du Nord, du Sud et en Espagne), dont le principal actionnaire canadien pourrait céder sa participation. Un renforcement a aussi eu lieu sur le dossier spéculatif du promoteur portugais **Vic Properties** avant l'annonce de la mainmise des créanciers sur l'entreprise : souvenons-nous que cette stratégie avait bien réussi à votre fonds dans le cas de *Pierre et Vacances*.