



# HMG RENDEMENT – Part D

mai 2023

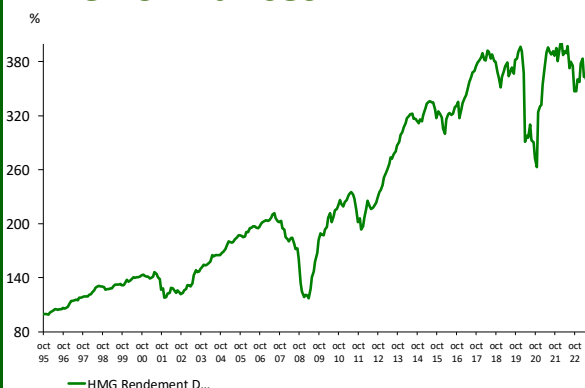
Document à caractère commercial.  
OPCVM (UCITS) présentant un  
risque élevé de perte en capital,  
nous vous recommandons de  
consulter le Prospectus et le DICI  
pour plus d'informations

## 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



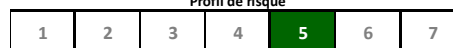
Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-2,5	-0,6	-10,6	20,1	29,8
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,5	4,1	-1,3	1,9	0,5

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	0,42
Volatilité HMG Rendement	18,4%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	9,6%

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

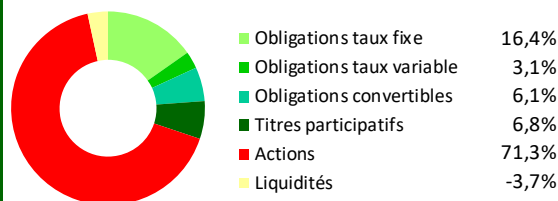


## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

SWISS RE NAMEN AKT	7,7%	TELEFONICA SA	5,3%
TOTAL	7,5%	CARMILA	4,7%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,8%	ATLANTICA YIELD PLC	4,5%
MERCIALYS	5,4%	SHERRITT INTL 10.75% PII	3,9%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,3%	REA HOLDINGS PLC 9%	3,7%

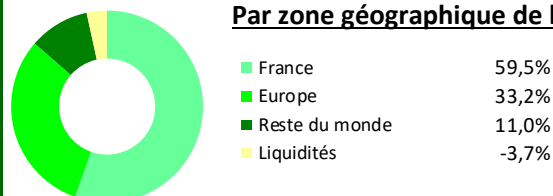
### Par type d'instrument



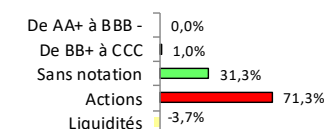
### Par secteur d'activité

Assurance	15,7%
Services bancaires et financiers	12,3%
Immobilier (SIIC)	18,3%
Biens de Consommation de Base	5,5%
Consommation Discrétionnaire	1,2%
Energie	7,9%
Industrie	15,3%
Matériels	8,3%
Services aux collectivités	8,3%
Technologies de l'Information	2,2%
Télécommunications	8,7%
Liquidités	-3,7%

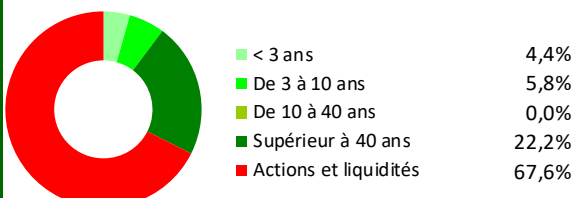
### Par zone géographique de l'émetteur



### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	6,5%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	24,3%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	1,5%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	18,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,3%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	4,0%
Actions Capi. > 1 Md€	42,1%
Liquidités	-3,7%

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 31/05/2023

2 705,80 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/05/2023

35 180 845,36 €

# 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	-2,5	-0,6	-10,6	20,1	29,8
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,5	4,1	-1,3	1,9	0,5

## Commentaire du mois de mai

### Un marché qui hésite à trouver son équilibre

L'effritement général du marché actions et la décreue des taux d'intérêt moins rapide qu'anticipée par les intervenants ont eu raison de la progression enregistrée depuis le début de l'année. La valeur de la part D cède 2,5% sur le mois de mai. La baisse continue des **obligations Casino** n'a pas non plus aidé, mais aux niveaux atteints en fin de mois, le potentiel de baisse supplémentaire est quasi-nul même en cas de dépôt de bilan pur et simple, une hypothèse que vos gérants se sont toujours refusés à considérer comme vraisemblable.

La désaffection pour tous les dossiers obligataires un peu complexes, même à échéance rapprochée, reste un sujet de perplexité pour vos gérants et ils ont ce mois-ci renforcé la position sur la **Korian perpétuelle** en livre sterling. En contrepartie, des bénéfices ont été pris sur certaines lignes actions : **Herige** suite à l'annonce de bons résultats et aussi **Société des Boissons du Maroc**, le marché marocain s'étant bien comporté. Une position en **Iveco**, vendue en début d'année, a été reprise à la faveur du glissement de son cours et des actions **Imerys** ont été achetées dividende attaché lors de la chute inexplicable du cours de cette société à l'annonce des bons résultats de 2022. La ligne en **Carmila**, une des rares immobilières commerciales à bien se tenir boursièrement, a été réduite.

La position obligataire de HMG Rendement a fortement augmenté depuis le début de l'année, passant à fin mai à 32,4% de l'actif. Si ce que nous considérons comme d'inexplicables anomalies de valorisation sur le marché obligataire devait perdurer, il est probable que ce pourcentage continuerait à augmenter par des achats complémentaires, au gré des cessions qui pourraient être faites dans de bonnes conditions sur le marché actions. Le rendement abonde, offrant de multiples opportunités pour un investisseur de moyen terme.