



HMG RENDEMENT – Part D

juin 2024

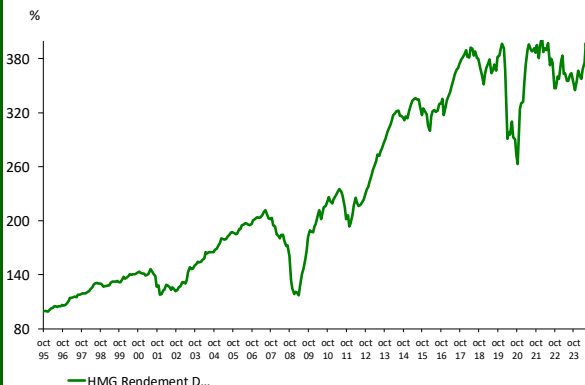
Document à caractère commercial.
OPCVM (UCITS) présentant un
risque élevé de perte en capital,
nous vous recommandons de
consulter le Prospectus et le DICI
pour plus d'informations

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	-4,8	3,2	6,5	-3,0	17,4
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,5	0,6	5,7	-2,6	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	-0,18
Volatilité HMG Rendement	11,0%
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.

Profil de risque

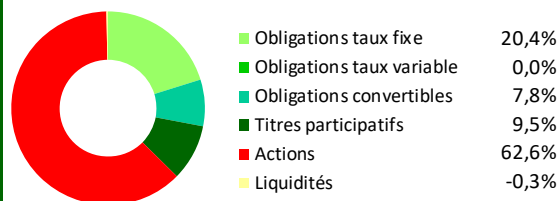


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	9,5%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,8%
MERCIALYS	9,2%	MUTUELLE ASSUR DES COI	4,6%
TOTAL	8,1%	ICADE	4,5%
SWISS RE NAMEN AKT	6,9%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,4%
ATLANTICA YIELD PLC	5,1%	WEST BROMWICH BUILDI	4,3%

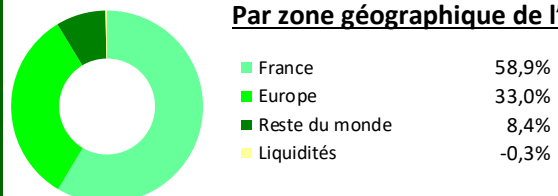
Par type d'instrument



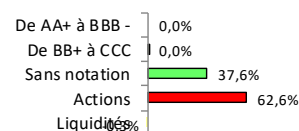
Par secteur d'activité

Assurance	15,7%
Services bancaires et financiers	13,8%
Immobilier (SIIC)	20,4%
Biens de Consommation de Base	4,6%
Consommation Discrétionnaire	6,0%
Energie	8,4%
Industrie	18,5%
Matériels	8,2%
Services aux collectivités	4,3%
Santé	0,3%
Liquidités	-0,3%

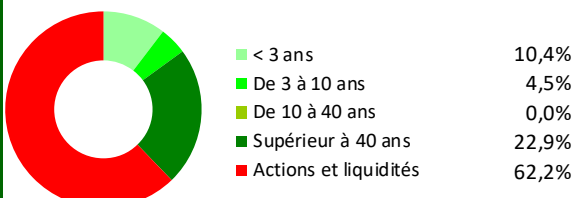
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	10,8%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	26,8%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	0,0%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	16,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	8,7%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	3,9%
Actions Capi. > 1 Md€	33,7%
Liquidités	-0,3%

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
1,98% 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 28/06/2024

2 882,61 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/06/2024

26 802 334,05 €

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	-4,8	3,2	6,5	-3,0	17,4
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,5	0,6	5,7	-2,6	0,1

Commentaire du mois de juin

Brutal coup de tonnerre politique dans un paysage de taux en amélioration moins rapide qu'attendue

Le poids disproportionné de l'Etat et plus généralement des structures publiques dans l'économie française fait que le résultat des élections a une importance disproportionnée sur la Bourse dans notre pays. C'est ce que l'on a pu constater une fois de plus lorsque le résultat des élections européennes a poussé le Président Macron à décider la convocation d'élections législatives anticipées.

Pour être justes, la totalité du retour en arrière qu'a connu votre FCP HMG Rendement n'est pas attribuable exclusivement à la politique, car la baisse des taux courts décidée comme attendue ce mois-ci par la BCE n'a pas exercé l'effet catalytique que nous attendions de réappréciation des titres de rendement très dévalués, au premier rang d'entre eux les actions de sociétés immobilières.

Le semestre se termine tout de même sur une hausse de +3,2% pour la part D, portant la hausse sur 12 mois à +6,5%.

Des arbitrages ont continué à être effectués et des prises de bénéfiques à la marge sur **Total**, **Swiss Re**, **Swire Pacific** ont permis de renforcer dans des proportions raisonnables une ligne plus spéculative comme **Bigben Interactive convertible**. La position en **Sherritt 10,75% PIK 2029** a été réduite au profit de la **Sherritt 8,5% 2026**, l'arbitrage s'étant avéré attrayant à ces niveaux de cours.

Bonne nouvelle aussi, l'annonce par **Credit Andorra** du remboursement anticipé de son Tier 2.

Notre vision reste inchangée à moyen terme sur l'évolution des taux en général et l'évolution relative des taux courts et des taux longs en particulier, ainsi que sur la revalorisation que nous attendons des titres très dépréciés sensibles aux taux. Le paysage français va cependant avoir tendance à se singulariser au cours des prochains mois et c'est une donnée dont nous tenons dès à présent compte.

Votre équipe de gestion reste fidèle au poste et vous souhaite un été agréable et reconstituant.