



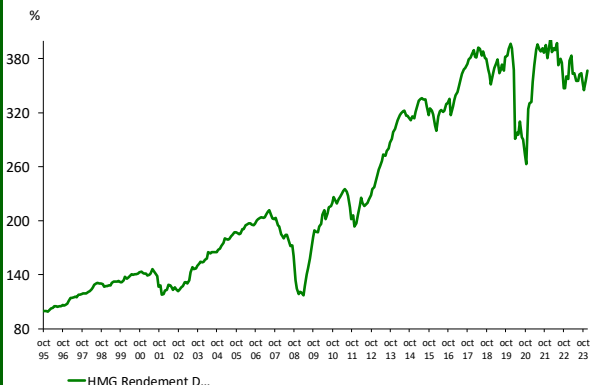
Document à caractère commercial.
OPCVM (UCITS) présentant un
risque élevé de perte en capital,
nous vous recommandons de
consulter le Prospectus et le DICI
pour plus d'informations

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	3,0	2,6	2,6	10,8	21,4
Cat. Allocation EUR Modérée	4,2	13,0	13,0	-1,7	0,3

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	0,28
Volatilité HMG Rendement	11,3%
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.

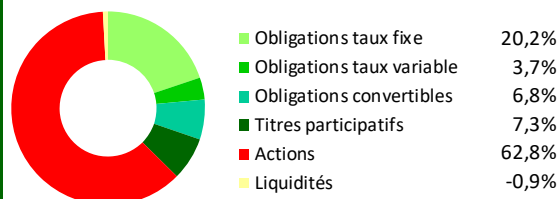


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

MERCIALYS	8,3%	SHERRITT INTL 10.75% PII	4,9%
TOTAL	8,0%	MUTUELLE ASSUR DES COI	4,6%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,3%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,6%
SWISS RE NAMEN AKT	6,6%	ATLANTICA YIELD PLC	4,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,5%	WEST BROMWICH BUILDI	3,8%

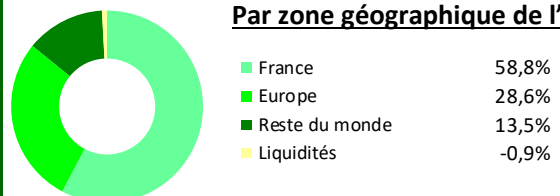
Par type d'instrument



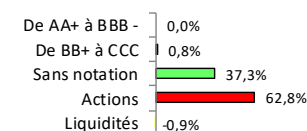
Par secteur d'activité

Assurance	15,9%
Services bancaires et financiers	11,6%
Immobilier (SIIC)	18,9%
Biens de Consommation de Base	4,9%
Consommation Discrétionnaire	3,8%
Energie	8,3%
Industrie	14,7%
Matériels	8,9%
Services aux collectivités	7,5%
Technologies de l'Information	2,1%
Télécommunications	4,2%
Liquidités	-0,9%

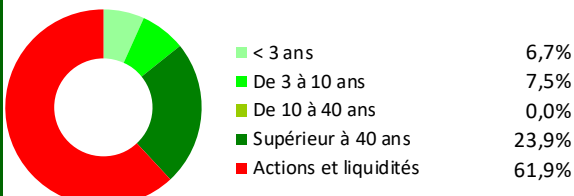
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	10,7%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	26,2%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	1,2%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	13,8%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,8%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	3,9%
Actions Capi. > 1 Md€	37,3%
Liquidités	-0,9%

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 29/12/2023

2 792,85 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/12/2023

30 674 103,84 €

Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	3,0	2,6	2,6	10,8	21,4
Cat. Allocation EUR Modérée	4,2	13,0	13,0	-1,7	0,3

Commentaire du mois de décembre

Une vision qui se confirme et une fin d'année qui augure bien de la suite

Après + 3,2% en novembre, la valeur de la part D de HMG Rendement a encore progressé de 3% en décembre, revenant en terrain positif à + 2,6% sur l'année, une année encore difficile pour le concept de rendement.

Notre scénario pour 2024 reste le suivant :

- Une baisse des taux courts en cours d'année
- Peu de mouvement sur les taux longs, qui sont à un niveau réel objectivement bas
- Mais une sensible progression des valeurs de rendement, dont nous considérons que le spread avec les emprunts d'état est très excessif

Le comportement actuel des marchés semble commencer à nous donner raison. Aux USA, selon Standard and Poors, les valeurs de rendement, qui ont au total sous-performé le S&P 500 de -17,35% en 2023 ont vu cette tendance s'inverser au second semestre, durant lequel les valeurs de rendement ont surperformé le S&P 500 de +4,24%.

En France, l'indice EPRA des sociétés immobilières, démarrant l'année à 2560 a atteint son point bas à 2200 fin octobre avant de rebondir de plus de 30% pour terminer l'année à 2900. Nous pensons que ce mouvement devrait se poursuivre en 2024, car la réponse boursière de ce secteur à la hausse des taux a été très exagérée.

Et si notre vision des marchés pour 2024 est juste, cette tendance favorable du secteur immobilier en bourse française devrait gagner tout le secteur des valeurs de rendement en 2024.

Bonne et heureuse nouvelle année à tous !