

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

Gérant: **Marc GIRAULT**
depuis l'origine

FCP de droit français-
Parts de Capitalisation

Catégorie BCE
Fonds mixtes

Code ISIN
FR0013304763

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 22 décembre 2017

Frais de Gestion
1,50% 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

Souscription Initiale
Minimum 1 part
Dépositaire :
CACEIS Bank
Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 28/04/2023

9 916,51 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/04/2023

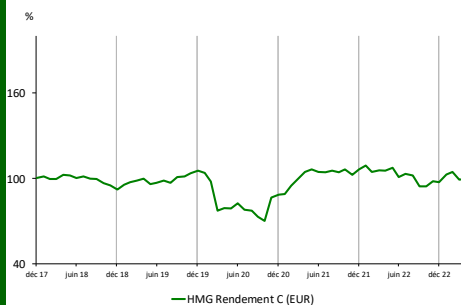
36 631 985,19 €

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	5 ans	Origine
HMG Rendement C	0,3	2,2	-5,8	25,6	-3,0	-0,9
Cat. Allocation EUR Modérée	2,1	7,9	3,2	4,4	-0,8	NC

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Rendement C	-8,0	14,0	-15,9	17,8	-8,7
Cat. Allocation EUR Modérée	-2,3	6,2	0,9	1,1	-17,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,50
Volatilité HMG Rendement	18,3%
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 des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

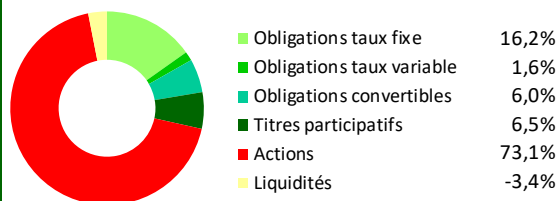
Répartition du Portefeuille

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Principales lignes du portefeuille

TOTAL	7,9%	TELEFONICA SA	5,3%
SWISS RE NAMEN AKT	7,2%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,9%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,5%	ATLANTICA YIELD PLC	4,6%
MERCIALYS	6,3%	SWIRE PACIFIC LIMITED	3,8%
CARMILA	5,5%	SHERRITT INTL 10.75% PII	3,6%

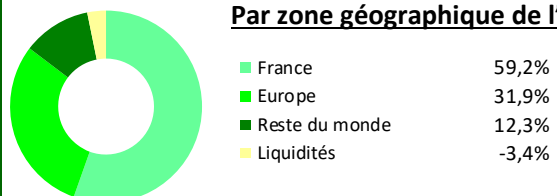
Par type d'instrument



Par secteur d'activité

Assurance	15,4%
Services bancaires et financiers	11,6%
Immobilier (SIIC)	20,3%
Biens de Consommation de Base	7,2%
Consommation Discrétionnaire	1,2%
Energie	8,3%
Industrie	14,1%
Matériels	8,0%
Services aux collectivités	6,5%
Technologies de l'Information	2,1%
Télécommunications	8,8%
Liquidités	-3,4%

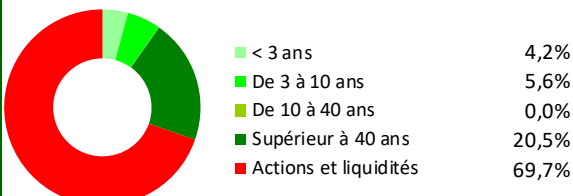
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	1,5%
Sans notation	28,8%
Actions	73,1%
Liquidités	-3,4%

Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	6,1%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	22,0%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	2,1%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	18,7%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,0%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	3,7%
Actions Capi. > 1 Md€	43,6%
Liquidités	-3,4%

Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	0,3	2,2	-5,8	25,6	-3,0	-0,9
Cat. Allocation EUR Modérée	2,1	7,9	3,2	4,4	-0,8	NC

Commentaire du mois d'avril

HMG Rendement n'est toujours pas dans le consensus, c'est rassurant...

...Que l'on considère que le consensus a toujours tort, ce qui est excessif, ou que, comme Warren Buffett on estime qu'en Bourse un consensus positif se paie trop cher.

Quel est le consensus actuel ? Donnons deux de ses principales caractéristiques :

- Une fuite vers la « qualité » qui nous ramène aux heures sombres de 2020, avant l'annonce de la découverte d'un vaccin contre le Covid-19 avec une exacerbation de l'écart d'évaluation entre « value » et growth », écart qui avait commencé à brutalement se corriger à ce moment. Les valeurs de rendement appartenant très généralement au segment « value » ont souffert de cet état d'esprit depuis le début de l'année 2023.
- Depuis 2008, le consensus n'a jamais été aussi profondément négatif sur les actions de sociétés immobilières... et pourtant elles ont cessé de baisser et se sont même stabilisées alors que le consensus devenait de plus en plus négatif. Nous avons envie de penser que c'est une stabilisation avant le rebond qui sera causé le moment venu par la réalisation que les loyers augmentent et que l'immobilier physique n'a pas autant baissé qu'anticipé.

Malgré tous ces éléments négatifs, la valeur de la part C de HMG Rendement est mieux que stable, elle progresse de 0,3% en avril, portant la progression à + 2,2% depuis le début de l'année.

La poursuite de l'allègement sur l'action **Carmila** à la faveur de la hausse de son cours, la cession du solde de l'action **Metrovacesa** et un allègement sur **Telefonica** ont permis, en l'absence de souscription significative, de renforcer la position en **Macif perpétuelle** et d'initier une petite position très spéculative en **Casino perpétuelle CMS 10 + 100**.

La gestion de HMG Rendement aborde le deuxième trimestre avec la perspective d'un renforcement de la position obligataire longue et une forte réactivité sur le marché des actions, à l'approche de la saison des dividendes.