

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 31/05/2023

9 680,97 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/05/2023

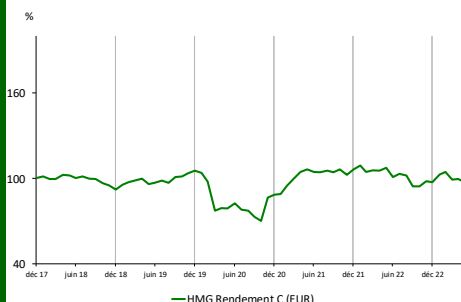
35 180 845,36 €

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	-2,4	-0,2	-9,8	23,4	-5,0	-3,3
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,5	4,1	-1,3	1,9	-0,7	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	0,46
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 des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

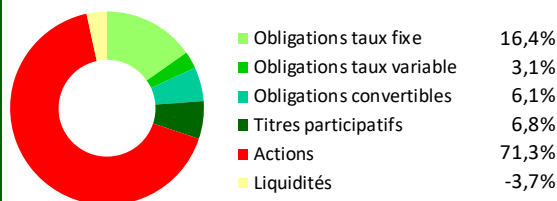
Répartition du Portefeuille

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Principales lignes du portefeuille

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%

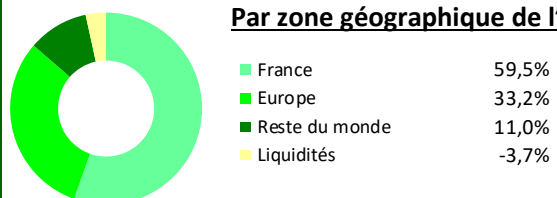
Par type d'instrument



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%

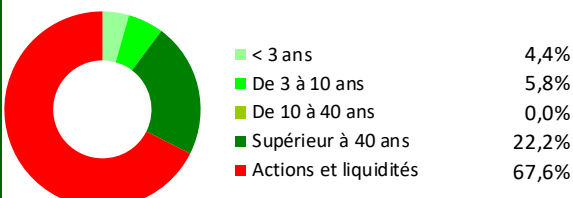
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	1,0%
Sans notation	31,3%
Actions	71,3%
Liquidités	-3,7%

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

Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	-2,4	-0,2	-9,8	23,4	-5,0	-3,3
Cat. Allocation EUR Modérée	-3,5	4,1	-1,3	1,9	-0,7	NC

Commentaire du mois de mai

Un marché qui hésite à trouver son équilibre

L'effritement général du marché actions et la décrue 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 C cède 2,4% 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.