

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 30/06/2023

9 690,86 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/06/2023

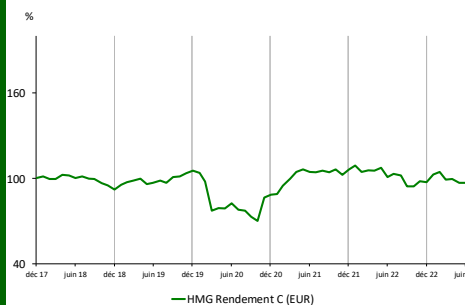
34 071 292,76 €

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	0,1	-0,1	-3,8	17,7	-3,2	-3,2
Cat. Allocation EUR Modérée	3,4	7,5	9,8	2,1	0,1	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	0,38
Volatilité HMG Rendement	18,2%
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 des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

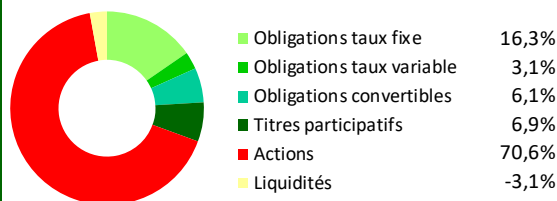
Répartition du Portefeuille

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Principales lignes du portefeuille

SWISS RE NAMEN AKT	7,9%	CRCAM BRIE PICARDIE	5,1%
TOTAL	7,7%	ATLANTICA YIELD PLC	4,4%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,9%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,1%
MERCIALYS	6,2%	SHERRITT INTL 10.75% PII	4,1%
TELEFONICA SA	5,1%	WEST BROMWICH BUILDI	3,9%

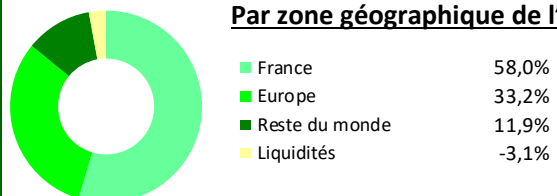
Par type d'instrument



Par secteur d'activité

Assurance	16,7%
Services bancaires et financiers	11,9%
Immobilier (SIIC)	18,3%
Biens de Consommation de Base	4,7%
Consommation Discrétionnaire	1,3%
Energie	8,0%
Industrie	14,4%
Matériels	8,5%
Services aux collectivités	8,5%
Technologies de l'Information	2,1%
Télécommunications	8,7%
Liquidités	-3,1%

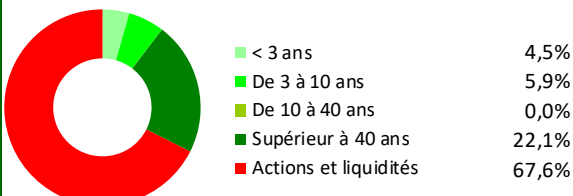
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,6%
Sans notation	31,8%
Actions	70,6%
Liquidités	-3,1%

Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	6,7%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	24,8%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	0,9%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	18,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,1%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	4,0%
Actions Capi. > 1 Md€	41,3%
Liquidités	-3,1%

Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	0,1	-0,1	-3,8	17,7	-3,2	-3,2
Cat. Allocation EUR Modérée	3,4	7,5	9,8	2,1	0,1	NC

Commentaire du mois de juin

Après un très bon début d'année, HMG Rendement a été, au premier semestre, écartelé par un comportement très divergent entre le marché des actions et le marché obligataire. A l'intérieur même du marché des actions où les indices sont généralement en hausse, l'évolution a été très contrastée entre, d'un côté, la technologie et, en France, le luxe, en forte hausse et le reste du marché, plutôt stable. La deuxième plus importante ligne du portefeuille, **TotalEnergies** (7,7% de l'actif du fonds), a même reculé de 10,4%, suivant en cela le reflux des cours du pétrole.

Cette attitude du marché des actions, progressant avec une volatilité modérée, traduit une vision optimiste de l'évolution de ces prochains mois, à savoir un ralentissement économique peu prononcé et une inflation en reflux. C'est le contraire du message que nous fait parvenir le marché obligataire et par extension le marché des actions de rendement qui, après s'être un peu emballé au premier trimestre dans l'attente d'une décrue rapide des taux d'intérêt, exprime aujourd'hui à la fois et de manière un peu contradictoire la crainte d'un ralentissement plus prononcé lié aux politiques monétaires restrictives, mais aussi le maintien d'une inflation résiduelle supérieure aux objectifs des banques centrales. HMG Rendement a limité les dégâts, la valeur de la part C a fait du surplace au mois de juin, concédant seulement -0,1% au premier semestre.

La gestion de HMG Rendement repose pour les prochains mois sur les anticipations suivantes :

- L'inflation va rester à un niveau supérieur aux objectifs des banques centrales.
- Malgré tout le bruit fait par la BCE autour de ses hausses de taux, vos gérants observent que les taux d'intérêt réels restent négatifs et ne voient pas les taux réels repasser en terrain positif dans un futur raisonnable.
- Dans cette situation, les obligations indexées, à condition qu'elles soient achetées au bon prix, ont tout leur sens (le titre participatif Renault, 3^{ème} plus importante position du portefeuille), mais aussi les obligations convertibles et surtout, à plus long terme, les actions de sociétés opérant dans des métiers en croissance et offrant un bon rendement, supérieur à celui offert par le marché des taux obligataires, lorsqu'elles ont la capacité d'ajuster leurs revenus et leur rendement à l'inflation.

C'est ainsi que le portefeuille de HMG Rendement est constitué, non pas en réaction au comportement observé des marchés au cours du premier semestre, mais dans l'anticipation de leur comportement à venir au cours des prochains semestres.