



HMG RENDEMENT – Part C

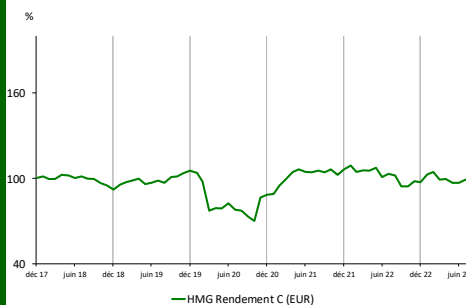
juillet 2023

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	2,2	2,0	-3,8	27,3	-2,3	-1,1
Cat. Allocation EUR Modérée	2,5	10,5	12,0	1,9	0,3	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	0,52
Volatilité HMG Rendement	17,7%
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.

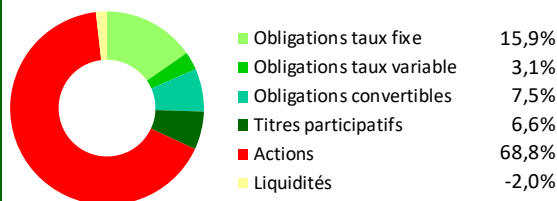
Répartition du Portefeuille

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Principales lignes du portefeuille

TOTAL	8,2%	TELEFONICA SA	4,6%
SWISS RE NAMEN AKT	7,1%	ATLANTICA YIELD PLC	4,6%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	6,6%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,3%
MERCIALYS	6,0%	SHERRITT INTL 10.75% PII	4,1%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,0%	WEST BROMWICH BUILDI	4,0%

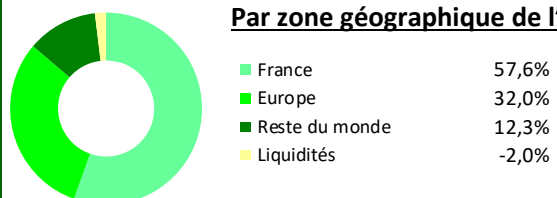
Par type d'instrument



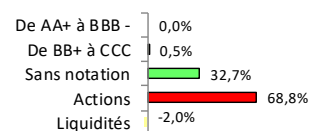
Par secteur d'activité

Assurance	16,3%
Services bancaires et financiers	12,0%
Immobilier (SIIC)	16,5%
Biens de Consommation de Base	4,3%
Consommation Discrétionnaire	1,4%
Energie	8,6%
Industrie	13,9%
Matériels	8,4%
Services aux collectivités	9,5%
Technologies de l'Information	2,6%
Télécommunications	8,6%
Liquidités	-2,0%

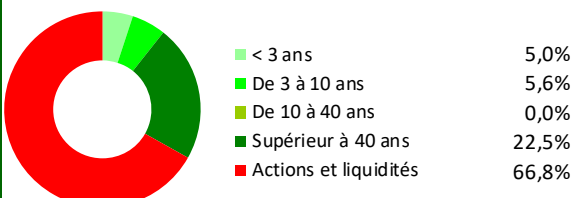
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	6,7%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	25,9%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	0,6%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	18,2%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,1%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	4,1%
Actions Capi. > 1 Md€	39,4%
Liquidités	-2,0%

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

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 31/07/2023

9 900,68 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2023

33 565 581,30 €

Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	2,2	2,0	-3,8	27,3	-2,3	-1,1
Cat. Allocation EUR Modérée	2,5	10,5	12,0	1,9	0,3	NC

Commentaire du mois de juillet

Une hausse en juin pour HMG Rendement à contrecourant du sentiment de marché

Sans aucun mouvement de cours spectaculaire au sein du portefeuille, la valeur de la part D a progressé de 2,2% ce mois-ci (à titre de comparaison le CAC 40 a progressé de 1,3%). C'est réconfortant, mais un peu surprenant, car les tendances sous-jacentes n'ont pas été favorables :

- Le marché est à nouveau pessimiste sur le retour rapide des taux à un niveau plus faible.
- Le secteur bancaire français refuse obstinément de progresser en Bourse à l'inverse de ce qui se passe sur la plupart des autres places financières.
- Les media continuent de prédire l'apocalypse pour le secteur immobilier.

Vos gérants voient dans cet écart entre la performance de HMG Rendement pour le mois de juin et le sentiment de marché ci-dessus une lueur d'espoir pour les prochains mois, confirmant notre précédent commentaire : on peut envisager que la baisse sur le secteur immobilier et que l'écartement des spreads obligataires ait été excessive et que le marché trouve sur ces deux points une base à partir de laquelle rebondir plus tard. Considérant sa composition actuelle, HMG Rendement serait particulièrement favorisé si cette anticipation venait à se réaliser.

Le marché ne s'est pas prêté à beaucoup d'opérations ce mois-ci, les principales étant une prise de bénéfices sur une partie de la ligne **Swiss Re**, la cession totale des **obligations Sheritt 8,5%** suite à une belle progression liée à la publication de résultats encourageants et la poursuite de l'allègement de la position en **Carmila**, qui continue à creuser, boursièrement au moins, l'écart avec sa consœur Mercialis.

Nous souhaitons un bon été à tous, vos gérants restent fidèles à leur poste pendant ce temps.