



HMG RENDEMENT – Part C

août 2023

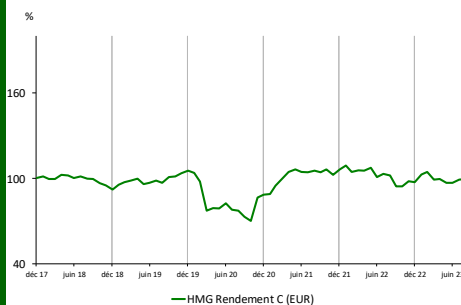
Document à caractère commercial.
OPCVM (UCITS) présentant un
risque élevé de perte en capital,
nous vous recommandons de
consulter le Prospectus et le DICI
pour plus d'informations

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	5 ans	Origine
HMG Rendement C	0,4	2,5	-2,3	28,7	-0,1	-0,6
Cat. Allocation EUR Modérée	-2,6	7,6	12,2	-0,9	0,0	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	0,53
Volatilité HMG Rendement	17,6%
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.

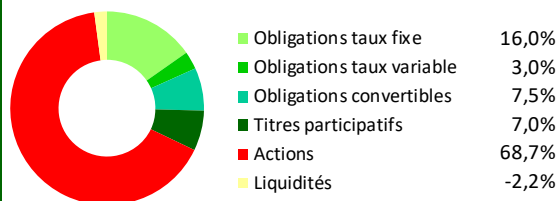
Répartition du Portefeuille

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Principales lignes du portefeuille

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

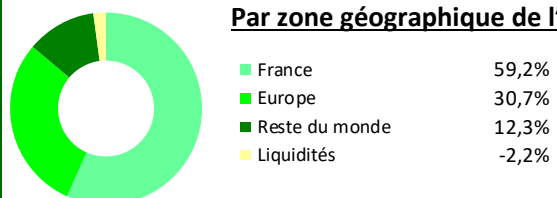
Par type d'instrument



Par secteur d'activité

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

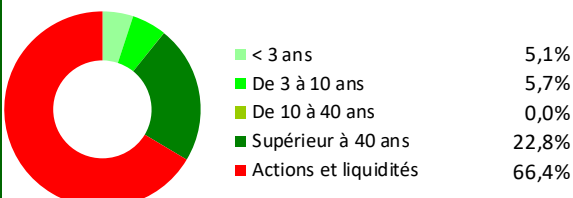
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,6%
Sans notation	33,0%
Actions	68,7%
Liquidités	-2,2%

Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	6,8%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	26,1%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	0,6%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	17,5%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,5%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	3,8%
Actions Capi. > 1 Md€	39,8%
Liquidités	-2,2%

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 31/08/2023

9 943,26 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2023

33 445 595,54 €

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

Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	0,4	2,5	-2,3	28,7	-0,1	-0,6
Cat. Allocation EUR Modérée	-2,6	7,6	12,2	-0,9	0,0	NC

Commentaire du mois d'août

A quand le rebond ?

Un rapide regard dans le rétroviseur

Depuis deux ans, donc à peu près au moment où les banques centrales ont commencé à remonter les taux, l'indice EuroMTS Eurozone IG 7-10Y a perdu 17,4%, passant d'un niveau de 288,71 le 1er septembre 2021 au niveau de 238,58 fin août 2023.

Pendant ce temps, la valeur de la part C de HMG Rendement cédait 5,42%.

Les positions en actions de rendement ont joué leur rôle d'amortisseur dans une certaine mesure seulement. **TotalEnergies** a bien joué son rôle de protection contre l'inflation, mais nous avons été déçus de voir que les positions significatives sur **l'immobilier commercial** ne répondaient qu'à l'aspect négatif de court terme lié à la hausse des taux et que la Bourse semblait avoir perdu sa capacité d'anticipation de hausse future des résultats liée à la hausse prévisible des loyers. Nous pensons qu'il s'agit d'un simple retard à l'allumage.

Côté obligataire, nous avons été surpris par la sensibilité que nous considérons exagérée de dossiers « high yield » pourtant déjà très rémunérateurs et par l'incapacité du **titre participatif Renault** à tirer parti de son indexation sur le chiffre d'affaires de l'émetteur. Nous nous attendons à ce que ce comportement que nous jugeons anormal se corrige, peut-être à la faveur d'un changement de perspectives sur les taux.

Une nouvelle perspective

Nous pensons que c'est du côté de la Chine et des Etats-Unis qu'il faut regarder pour discerner les prochaines tendances sur les taux. Aux Etats-Unis, le programme dit de réduction de l'inflation de M. Biden a injecté beaucoup de liquidités dans le système économique, contribuant à une hausse du taux d'emploi et des prix. Ceci a contrecarré l'effet négatif des hausses de taux de la Fed sur l'activité économique, qui est restée étonnamment vigoureuse. En Chine, en revanche, la déception sur les chiffres de croissance post-covid, le retour politique vers la vertu socialo-communiste, combinés à une crise de la construction toute classique, constituent une boucle auto-alimentée de moindre croissance économique. Au total, nous pensons que la Chine va recommencer à exporter de la déflation vers le reste du monde via une moindre pression sur la demande de matières premières et la nécessité de trouver de nouveaux débouchés à l'exportation pour compenser l'atonie de la demande intérieure. Ceci à un moment où l'effet temporaire des injections de liquidités de M. Biden va décroître et où l'économie va être confrontée à des niveaux de taux qui vont commencer à faire sérieusement mal. Notre anticipation est que dans 6 mois au maximum, les taux d'intérêt auront commencé à baisser du fait d'un ralentissement économique devenu visible et cela même en l'absence éventuelle d'un reflux marqué de l'inflation. Selon vos gérants, la baisse des taux et donc le rebond des valeurs, actions comme obligations, sensibles aux taux ne serait donc plus très loin.