



HMG RENDEMENT – Part C

mai 2025

Article 8 SFDR

Profil de risque

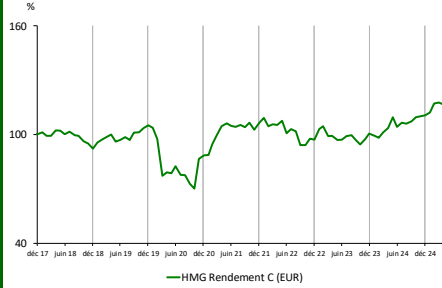
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	2025	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	4,3	10,0	11,3	13,1	54,8	21,4
Cat. Allocation EUR Modérée	3,2	2,8	4,3	4,8	2,1	

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Rendement C	-15,9	17,8	-8,7	3,5	9,9
Cat. Allocation EUR Modérée	0,9	1,1	-17,1	13,0	5,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,18
Volatilité HMG Rendement	10,7%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	8,5%

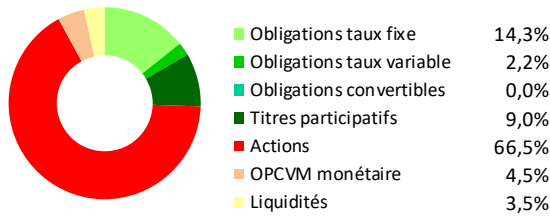
Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	9,0%	TARKETT - W/I	4,7%
MERCIALYS	8,1%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,7%
TOTAL	6,9%	SWISS RE NAMEN AKT	4,6%
WEST BROMWICH 3% PERP	5,1%	ICADE	4,4%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,8%	SWIRE PACIFIC LIMITED	3,7%

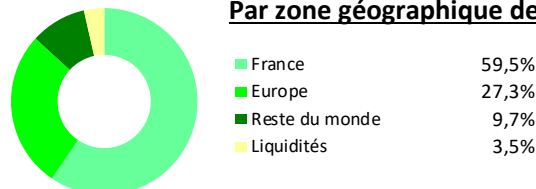
Par type d'instrument



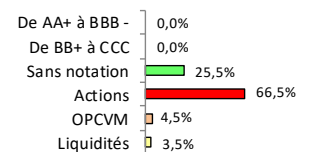
Par secteur d'activité

Assurance	10,6%
Services bancaires et financiers	10,4%
Immobilier (SIIC)	17,1%
Biens de Consommation de Base	5,3%
Consommation Discrétionnaire	3,7%
Energie	15,6%
Industrie	12,6%
Matériels	9,4%
Services aux collectivités	5,1%
Technologies de l'information	2,1%
OPCVM	4,5%
Liquidités	3,5%

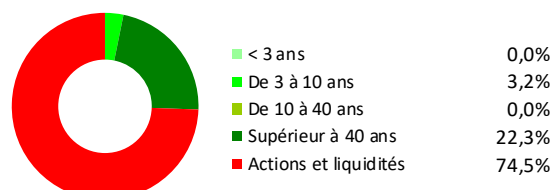
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	2,3%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	21,0%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	2,2%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	12,6%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	9,5%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	10,4%
Actions Capi. > 1 Md€	34,0%
OPCVM	4,5%
Liquidités	3,5%

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 30/05/2025

12 147,46 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/05/2025

28 508 372,80 €

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	2025	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	4,3	10,0	11,3	13,1	54,8	21,4
Cat. Allocation EUR Modérée	3,2	2,8	4,3	4,8	2,1	NC

Commentaire du mois de mai

Il est rassurant pour vos gérants, qui essaient toujours de donner aux commentaires de gestion qu'ils écrivent tous les mois un contenu spécifique et précis concernant la gestion de votre fonds, de constater que ces commentaires sont lus et donnent parfois lieu à des échanges stimulants.

Ainsi, la mention apparue dans le commentaire du mois dernier sur l'augmentation (légère) de la position en **Paref** a suscité la curiosité d'un porteur de HMG Rendement, qui se reconnaîtra et que nous saluons au passage. Nous le remercions de son apport anonyme, dont nous reprenons certains éléments dans ce commentaire.

Cet échange permet en effet d'illustrer une des approches utilisées dans la gestion de HMG Rendement et de clarifier certains points du processus de gestion.

Très connue des Conseillers en Gestion de Patrimoine pour ses SCPI réputées qui ont contribué à la prospérité de nombreux investisseurs dans la durée, Paref a aussi un portefeuille d'investissements immobiliers en propre et exerce une activité de gestion immobilière pour compte de tiers. Cette triple activité rend Paref très atypique dans le secteur des SIIC cotées en Bourse. Le portefeuille propre de la foncière reste concentré sur des immeubles de second rang, peu liquides, avec une exposition notable à des zones périphériques (notamment en Île-de-France). Cela limite la capacité de valorisation à moyen terme. Quant à un nouvel axe de développement, la gestion externalisée à l'international, en Allemagne et en Europe centrale, elle est entièrement sous-traitée, ce qui dilue le pilotage stratégique et complique l'analyse granulaire des performances opérationnelles. Notre interlocuteur nous a judicieusement fait remarquer que ces éléments continuent de freiner l'intérêt que l'on pourrait avoir pour Paref à ce stade. Ceci noté, il rappelle que le groupe chinois Fosun a racheté la majorité du capital à son fondateur il y a maintenant quelques années et remarque que la situation financière de Fosun et son repli partiel hors d'Europe ces dernières années pourraient pousser, à terme, à envisager une cession qui permettrait de se rapprocher de la véritable valeur intrinsèque de l'entreprise, aujourd'hui très décotée. Nous sommes d'accord sur tous ces points !

Ceci dit, une incompréhension que manifestent certains porteurs, voire même qui retient certaines souscriptions, est la mise en œuvre délibérée par vos gérants d'un processus qui ne favorise pas les titres « plus que parfaits » dont le cours reflète largement les anticipations positives communément admises par le marché. Au contraire, la stratégie de HMG Rendement implique que le fonds détient toujours un certain pourcentage de titres qui offrent un bon rendement avec un risque particulièrement modéré et qui présentent en plus l'attrait d'une forte décote par rapport à leur valeur d'actif. L'idée est de collecter le rendement tous les ans et d'être ainsi payé pour attendre, une fois de temps en temps, que ces anomalies de forte décote se corrigent par divers leviers. C'est plus une approche statistique sur un certain nombre de dossiers présentant ces caractéristiques, plutôt qu'une approche spécifique titre par titre. C'est à ce titre que Paref trouve sa place au sein du portefeuille de HMG Rendement, car rien ne nous permet de penser qu'une telle revalorisation serait imminente dans ce cas précis.

Les opérations du mois ont surtout consisté en des prises de bénéfices partielles sur des positions en actions : **NRJ Group**, qui a annoncé la vente de la chaîne de télévision Chérie 25, **Fresnillo** qui continue à réagir favorablement à l'engouement pour les métaux précieux, et **Total**. La seule action achetée, en petite quantité, a été, à nouveau... Paref. Et une première position a été prise dans l'emprunt obligataire perpétuel à taux variable **Aegon**.