

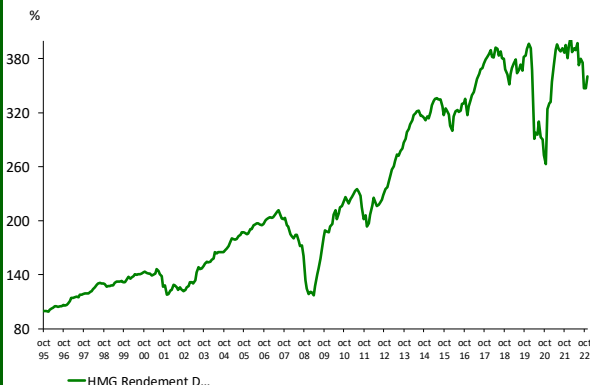
Document à caractère commercial.
OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI pour plus d'informations

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	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	3,7	-8,8	-5,4	-7,8	51,6
Cat. Allocation EUR Modérée	7,5	-18,2	-15,9	-2,1	0,5

Par année civile en %	2017	2018	2019	2020	2021
HMG Rendement	17,7	-8,7	13,0	-16,7	19,3
Cat. Allocation EUR Modérée	6,2	-8,3	12,2	0,9	1,6

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,01
Volatilité HMG Rendement	22,1%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	11,1%

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

Profil de risque

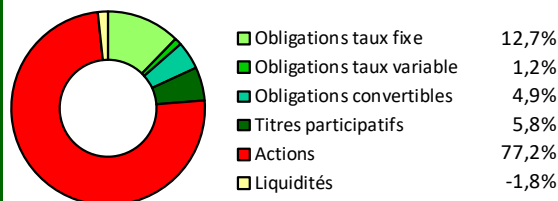


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

TOTAL	7,8%	TELEFONICA SA	4,8%
SWISS RE NAMEN AKT	6,4%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,6%
MERCIALYS	6,0%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,1%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,8%	CASINO 4.87 PERP	3,6%
CARMILA	5,6%	SWIRE PACIFIC LIMITED	3,6%

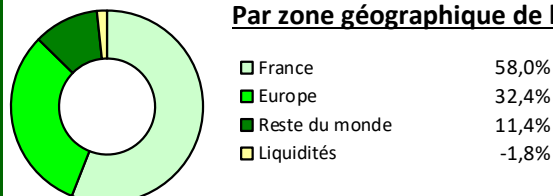
Par type d'instrument



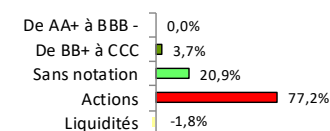
Par secteur d'activité

Assurance	11,0%
Services bancaires et financiers	13,5%
Immobilier (SIIC)	20,2%
Biens de Consommation de Base	10,1%
Consommation Discrétionnaire	2,6%
Energie	8,1%
Industrie	12,9%
Matériels	8,2%
Services aux collectivités	4,3%
Technologies de l'Information	1,8%
Télécommunications	9,1%
Liquidités	-1,8%

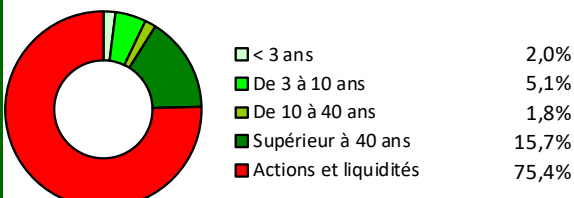
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	4,5%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	14,6%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	3,6%
Oblig.ém. > 1Md€	1,8%
Actions Capi < 150 M€	17,6%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,9%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	3,6%
Actions Capi. > 1 Md€	49,2%
Liquidités	-1,8%

LIPPER 2020:
« Mixed Asset EUR Flexible »
3 ans/5 ans/10 ans

Gérant: Marc GIRAULT
depuis l'origine

FCP de droit français-
Parts de Capitalisation

Catégorie BCE
Fonds mixtes

Code ISIN
FR0007495049

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 5 septembre 1995

Frais de Gestion
2,392% 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

Comm. mouv.: 0,36% TTC

Souscription Initiale
Minimum 1 part
Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/11/2022

2 742,95 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2022

38 778 666,37 €

Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	3,7	-8,8	-5,4	-7,8	51,6
Cat. Allocation EUR Modérée	7,5	-18,2	-15,9	-2,1	0,5

Commentaire du mois de novembre

La Bourse est bizarre, mais on ne va pas se plaindre

Côté obligataire, l'inflation avoisine les 10% (sauf en France grâce aux blocages de prix...) et les taux des emprunts d'Etat français à 5 ans ne rapportent que 2,21% en cette fin de mois, mais cela ne ralentit pas les achats directs ou indirects d'obligations comparables, obligations dont la seule certitude qu'elles peuvent offrir à leurs souscripteurs est qu'elles vont les appauvrir en euros constants.

Les gérants de HMG Rendement continuent de rester à l'écart de ce marché, sauf situations particulières de certains émetteurs dont le risque leur semble généreusement payé (Casino par exemple) ou de certaines émissions aux caractéristiques rares et spéciales (le TP Renault par exemple, qui souffre d'une désaffection que nous n'arrivons pas à expliquer rationnellement).

Côté actions, le marché a fortement rebondi en octobre et novembre, au point que l'on peut se demander s'il ne va pas finir l'année sur une note positive, balayant ainsi les véritables soucis qui devraient être causés par la guerre en Europe, la multiplication des tensions internationales et leur cortège de complexités, la hausse des prix de l'énergie et des matières premières en général, pour ne citer que les principaux.

Dans ce contexte, vos gérants commencent à prendre des bénéfices sur certaines positions : **Total**, dont le cours atteint un plus haut historique malgré le reflux des prix du pétrole et son exposition à la Russie, mais aussi **Pierre et Vacances**, **Carmila**, **Amundi**, pour citer les principaux mouvements de ce mois.

Toujours dans cet esprit, notre politique sera de continuer à alléger les positions les plus exposées au sentiment général du marché pour renforcer à nouveau les titres injustement négligés offrant à la fois une solide résistance opérationnelle, un bon rendement, une décote du cours par rapport à l'actif net par action et des perspectives de croissance réelles.