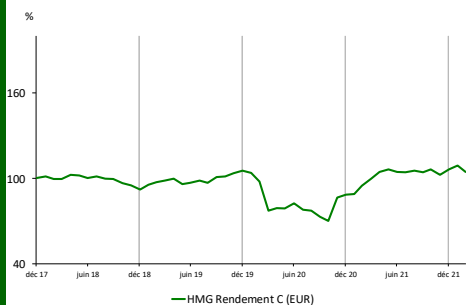


Objectif de gestion

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	Origine
HMG Rendement C	-4,2	-1,7	10,2	7,6	4,3
Cat. Allocation EUR Modérée	-2,1	-6,4	-4,2	3,6	NC

Par année civile en %	2019	2020	2021
HMG Rendement C	-8,0	14,0	-15,9
Cat. Allocation EUR Modérée	2,3	6,2	0,9

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,24
Volatilité HMG Rendement	21,4%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	9,9%

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

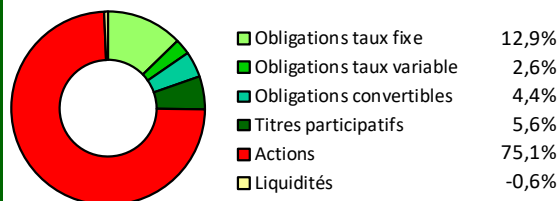
Répartition du Portefeuille



Principales lignes du portefeuille

CARMILA	6,1%	MERCIALYS	5,0%
CASINO 4.87 PERP	5,7%	TELEFONICA SA	4,7%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,6%	ORANGE	4,6%
TOTAL	5,6%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,5%
SWISS RE NAMEN AKT	5,3%	KLEPIERRE	4,4%

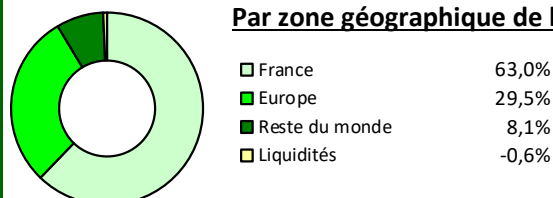
Par type d'instrument



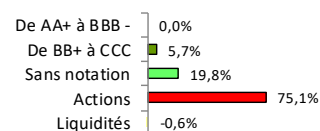
Par secteur d'activité

Assurance	9,9%
Services bancaires et financiers	12,9%
Immobilier (SIIC)	20,8%
Biens de Consommation de Base	12,3%
Consommation Discrétionnaire	9,7%
Energie	7,2%
Industrie	5,7%
Matériels	4,0%
Services aux collectivités	4,4%
Technologies de l'Information	0,5%
Télécommunications	13,1%
Liquidités	-0,6%

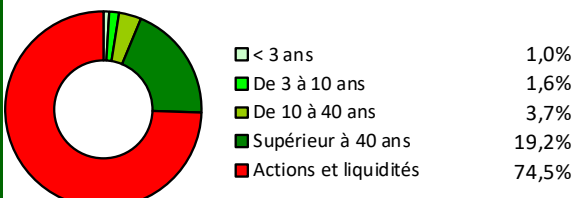
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	4,4%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	13,6%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	5,7%
Oblig.ém. > 1 Md€	1,7%
Actions Capi < 150 M€	16,9%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,6%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,0%
Actions Capi. > 1 Md€	49,6%
Liquidités	-0,6%

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 28/02/2022

10 438,84 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/02/2022

46 662 782,56 €

Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	Origine
HMG Rendement C	-4,2	-1,7	10,2	7,6	4,3
Cat. Allocation EUR Modérée	-2,1	-6,4	-4,2	3,6	NC

Commentaire du mois de février

Coup de tonnerre.

Le 24 février a été un jour particulièrement funeste dans l'histoire de l'Europe et vos gérants attachent à ce qui se passe en Ukraine une attention toute particulière. En effet, si nous avons gardé beaucoup de distance dans notre appréciation de la crise financière de 2008, comme dans celle de la crise virale du printemps 2020, au milieu de l'hystérie ambiante à l'époque, nous estimons que ce qui se passe actuellement est d'un autre ordre de grandeur, de fait d'une toute autre nature et potentiellement beaucoup plus grave. Comme il est déjà loin le mois dernier et ses pseudos-soucis centrés sur la politique des banques centrales !

La réaction des foules dans notre pays, pour être surprenante par certains côtés lors de la diffusion européenne du virus en février 2020, n'en gardait pas moins une certaine forme de rationalité par le biais du stockage de biens de consommation alimentaires. Aujourd'hui, bizarrement, rien de tout cela, alors que pour beaucoup de marchandises les chaînes d'approvisionnement vont subir un choc bien plus sévère que celui provoqué par le Covid-19. Parfois, c'est l'absence de réaction qui est un acte irrationnel.

Les mouvements des marchés financiers européens, sur le plan mondial de loin les plus impactés par cette guerre qui a lieu à leur porte et dont la contagion ne peut être exclue, hélas, ont suscité de nombreux paradoxes dans l'évolution des cours. On voit des titres de sociétés dont l'activité est intrinsèquement défensive s'écrouler de manière assez aléatoire. Pendant ce temps, logiquement, les bénéficiaires les plus apparents (armement ou énergie fossile) constatent une progression de leur cours à la mesure du désamour dont ce secteur faisait l'objet dans le cadre des futures réglementations ISR et ESG.

Concrètement, cela s'est traduit, lorsque l'on regarde le portefeuille de HMG Rendement, par les mouvements de cours boursiers suivants :

- Une belle hausse, assez logique, du franc suisse, qui a été bénéfique aux positions en cette devise et a contrebalancé, au moins en partie, une évolution négative des cours (Swiss Re, KLM perpétuelle) ;
- Une grande et surprenante placidité du cours de l'or et de l'argent, donc un comportement seulement légèrement haussier de Fresnillo ;
- Une chute, dont nous estimons qu'elle est absurde, de la distribution alimentaire (obligation Casino) et des galeries marchandes (Carmila, Mercialis), ainsi que de l'immobilier en France en général (Icade) ;
- Une belle hausse d'Esso, grâce à la hausse des marges du raffinage et l'appréciation de stocks de pétrole, mais un comportement beaucoup plus heurté de Total, pris entre son exposition à la Russie, d'un côté, et l'explosion de sa rentabilité dans les autres pays producteurs, de l'autre ;
- Les banques, au premier rang desquelles la Société Générale, ont accusé le coup, cette dernière de manière manifestement exagérée, si les communiqués publiés par la banque sur son exposition à la Russie reflètent la vérité de la situation ;
- Le secteur téléphonique (Orange, Telefonica) a, contrairement à 2020, plutôt bien joué son rôle de secteur refuge ;
- Les positions de HMG Rendement dans les autres régions du monde ont en général montré une belle résistance.

L'attitude de vos gérants dans cette période troublée est de garder le cap fixé sur la réalité des entreprises à moyen et long terme et d'agir en conséquence, notamment en réorganisant le portefeuille en fonction de mouvements que nous considérerions comme excessifs sur certains dossiers, dans un sens comme dans l'autre.