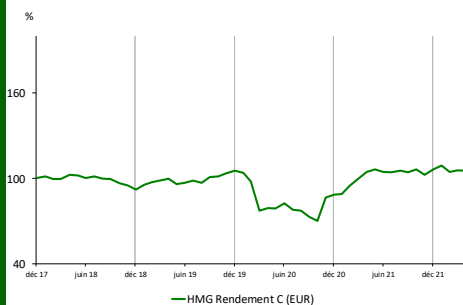


Objectif de gestion

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



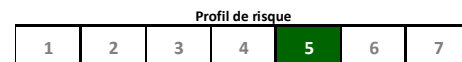
Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	Origine
HMG Rendement C	-0,4	-1,0	0,8	5,5	5,1
Cat. Allocation EUR Modérée	-6,9	-13,3	-14,5	0,2	NC
Classement Morningstar Centile	9	6	15	54	NC

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	0,21
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.

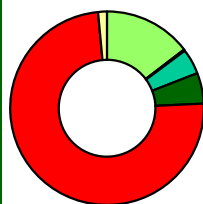
Répartition du Portefeuille



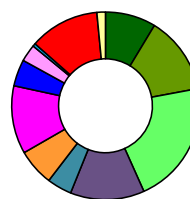
Principales lignes du portefeuille

TOTAL	6,0%	CRCAM BRIE PICARDIE	5,2%
CARMILA	6,0%	RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,1%
CASINO 4.87 PERP	5,8%	SWISS RE NAMEN AKT	5,1%
TELEFONICA SA	5,3%	KLEPIERRE	4,1%
MERCIALYS	5,2%	ICADE	3,8%

Par type d'instrument



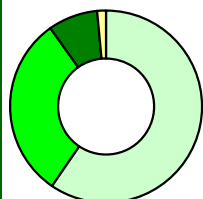
Obligations taux fixe	14,6%
Obligations taux variable	0,2%
Obligations convertibles	4,2%
Titres participatifs	5,1%
Actions	74,3%
Liquidités	1,5%



Par secteur d'activité

Assurance	8,7%
Services bancaires et financiers	13,4%
Immobilier (SIIC)	21,2%
Biens de Consommation de Base	12,8%
Consommation Discrétionnaire	4,2%
Energie	6,4%
Industrie	11,7%
Matériels	4,6%
Services aux collectivités	3,0%
Technologies de l'Information	0,5%
Télécommunications	12,0%
Liquidités	1,5%

Par zone géographique de l'émetteur

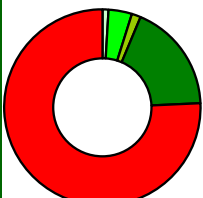


France	59,5%
Europe	30,6%
Reste du monde	8,3%
Liquidités	1,5%

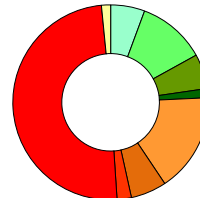
Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	5,8%
Sans notation	18,5%
Actions	74,3%
Liquidités	1,5%

Par échéance des titres



< 3 ans	1,0%
De 3 à 10 ans	3,8%
De 10 à 40 ans	1,5%
Supérieur à 40 ans	17,9%
Actions et liquidités	75,7%



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	5,6%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	11,3%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	5,8%
Oblig.ém. > 1 Md€	1,5%
Actions Capi < 150 M€	16,4%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	5,9%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	2,4%
Actions Capi. > 1 Md€	49,6%
Liquidités	1,5%

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 29/04/2022

10 522,53 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/04/2022

44 668 273,15 €

Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans
HMG Rendement C	-0,4	-1,0	0,8	5,5
Cat. Allocation EUR Modérée	-6,9	-13,3	-14,5	0,2
<i>Classement Morningstar Centile</i>	9	6	15	54

Commentaire du mois d'avril

Il y a deux écoles

Il y a actuellement en Bourse deux écoles de pensée concernant l'impact sur les marchés financiers de la guerre en Ukraine.

Une école majoritaire qui, dans la ligne de l'efficacité des marchés, observant l'absence d'affolement sur les Bourses, rationalise cette attitude en appelant à la rescousse diverses justifications et notamment le comportement des Bourses lors des conflits passés.

Et une deuxième école, heureusement très minoritaire, à laquelle nous appartenons et qui estime que la quasi-absence de réaction des marchés financiers à la guerre en Ukraine n'est pas due à l'efficacité des marchés, mais bien plutôt à leur incapacité à répondre efficacement à des événements de cette nature.

Nous continuons à penser, en espérant très fort avoir tort, que les risques de dérapage du conflit ne sont pas négligeables et qu'ils auraient, s'ils se produisaient, un impact désastreux sur les Bourses européennes, voire même sur notre sécurité et notre intégrité.

Même sans dérapage, nous continuons aussi à penser que les impacts directs et indirects de la guerre en Ukraine, venant après le « nous sommes en guerre » contre le virus, pour reprendre les mots impérissables de M. Macron, vont avoir un effet à retardement, mais bien réel et puissant et qu'il est encore temps d'agir pour s'en prémunir.

Quels sont ces effets ? Citons les principaux. Fragmentation du monde, entraînant une chute de l'efficacité de l'économie mondiale, d'où inflation et réduction du pouvoir d'achat. Hausse des budgets militaires. Hausse des déficits budgétaires. Dans certains pays, hausse de la pression fiscale. Appauvrissement accéléré des détenteurs de comptes courants et d'assurances-vie en euros.

Quelle est la réponse apportée par les gérants de HMG Rendement ? Un portefeuille investi en titres offrant un rendement élevé et largement présent dans les secteurs économiques qui devraient bénéficier de l'inflation, de la hausse des taux, de la transition énergétique, explique la résistance de la valeur de la part D, -1% seulement depuis le début de l'année.

Fidèles à nos anticipations de long terme, c'est un portefeuille conçu pour durer dans le climat actuel et les opérations ont été peu nombreuses : cession de la moitié de la ligne en **Orange** et **Scor** et de la position en **Esso**, après la très forte hausse liée à la hausse des marges de raffinage en Europe.