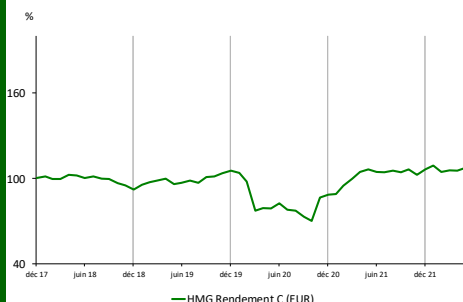


## Objectif de gestion

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                | 2,0    | 1,1   | 1,2   | 12,0  | 7,3     |
| Cat. Allocation EUR Modérée    | 0,9    | -12,5 | -15,9 | 1,5   | NC      |
| Classement Morningstar Centile | 3      | 3     | 6     | 29    | 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   | 0,31  |
| Volatilité HMG Rendement                                | 21,3% |
| 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.

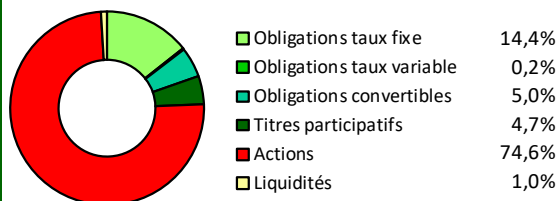
## Répartition du Portefeuille



### Principales lignes du portefeuille

|                  |      |                         |      |
|------------------|------|-------------------------|------|
| TOTAL            | 6,9% | SWISS RE NAMEN AKT      | 4,9% |
| CARMILA          | 5,8% | RENAULT TPA 83-84 PERP. | 4,7% |
| TELEFONICA SA    | 5,6% | CRCAM BRIE PICARDIE     | 4,5% |
| CASINO 4.87 PERP | 5,4% | KLEPIERRE               | 3,7% |
| MERCIALYS        | 5,2% | ICADE                   | 3,6% |

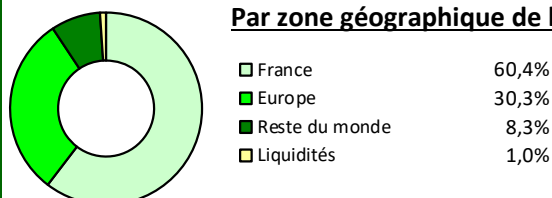
### Par type d'instrument



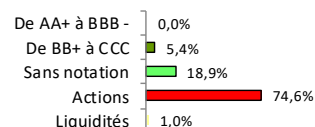
### Par secteur d'activité

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Assurance                        | 8,4%  |
| Services bancaires et financiers | 12,6% |
| Immobilier (SIIC)                | 20,2% |
| Biens de Consommation de Base    | 12,1% |
| Consommation Discrétionnaire     | 4,1%  |
| Energie                          | 8,8%  |
| Industrie                        | 11,4% |
| Matériels                        | 4,7%  |
| Services aux collectivités       | 3,9%  |
| Technologies de l'Information    | 0,5%  |
| Télécommunications               | 12,2% |
| Liquidités                       | 1,0%  |

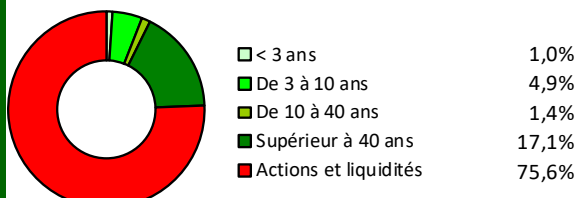
### Par zone géographique de l'émetteur



### Par notation financière



### Par échéance des titres



### Par taille d'émission/capi

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Oblig.ém. < 100 M€            | 5,7%  |
| Oblig.ém. de 100 à 500 M€     | 11,8% |
| Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€   | 5,4%  |
| Oblig.ém. > 1 Md€             | 1,4%  |
| Actions Capi < 150 M€         | 16,7% |
| Actions Capi. 150 M€ à 500 M€ | 6,7%  |
| Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€  | 2,3%  |
| Actions Capi. > 1 Md€         | 49,0% |
| Liquidités                    | 1,0%  |

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 31/05/2022

10 736,80 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/05/2022

45 599 326,46 €

| Performances nettes %                 | 1 mois | 2022  | 1 an  | 3 ans |
|---------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| HMG Rendement C                       | 2,0    | 1,1   | 1,2   | 12,0  |
| Cat. Allocation EUR Modérée           | 0,9    | -12,5 | -15,9 | 1,5   |
| <i>Classement Morningstar Centile</i> | 3      | 3     | 6     | 29    |

## Commentaire du mois de mai

### 3 grandes ruptures de tendance favorables à HMG Rendement

Nous ne voyons pas des changements séculaires à chaque tournant du marché, mais aujourd’hui, notre analyse nous conduit à penser que les marchés financiers se trouvent à la fin de trois grandes tendances de long terme.

La conséquence en est que les performances des dix prochaines années ne viendront pas de l'application des mêmes processus que ceux qui ont fonctionné ces dix dernières années. Les gestions doivent s’adapter. HMG Rendement nous paraît bien positionné.

Première rupture de tendance : c’est la fin de plusieurs décennies de paix sur le continent européen, ce qui nous montre que le risque extrême n'est pas forcément loin de nous. On avait un peu oublié cela dans notre confort anesthésiant. Les marchés émergents reviennent en faveur, les investisseurs s’aperçoivent qu’ils ne sont finalement pas tous aussi risqués qu’ils le pensaient. Certaines des plus belles valeurs de rendement – citons par exemple Sonatel au Sénégal – se trouvent dans les pays émergents et vos gérants n’ont pas eu peur de « pimenter » la gestion de HMG Rendement avec quelques titres de cette nature, dans de faibles proportions.

Deuxième rupture de tendance : le retour de l’inflation. La fragmentation croissante du monde, les effets disruptifs de la transition énergétique, les effets économiques du covid-19, les politiques budgétaires laxistes, le financement à guichets ouverts des états par les banques centrales, tout ceci participe au retour en force de l’inflation. C’est la fin de quarante ans de désinflation et de baisse des taux, dont il est trop tôt pour prédire l'amplitude et la durée, mais dont les effets sont déjà manifestes et se traduisent par un nouvel attrait des valeurs de rendement positivement corrélées à l'inflation.

Troisième rupture de tendance : le retour de la « value ». On sait que les marchés boursiers balancent régulièrement entre surperformance des stratégies dites de (?) « croissance » et des stratégies dites « value », tous les 5 à 8 ans en moyenne. Or, la surperformance de la « croissance » a été exceptionnellement longue au cours du dernier cycle, durant 13 ans depuis 2009. Ce basculement des marchés en faveur des stratégies dites « value », dont nous pensons qu’il devrait durer plusieurs années, est très favorable aux valeurs de rendement, classées généralement dans le segment « value » du marché boursier et donc très favorable au concept de HMG Rendement.

En termes de performance, la compréhension et la correcte anticipation de ces mouvements à l'œuvre aujourd'hui a permis à HMG Rendement (D) de bien commencer l'année (+ 0,7%), dans des marchés actions et obligations qui ont été nettement baissiers.

Peu de mouvements au sein du portefeuille, mais la forte pression boursière sur Orpéa nous a permis de prendre une petite position sur l’obligation convertible Orpéa 2027 à un taux actuariel proche de 10%.