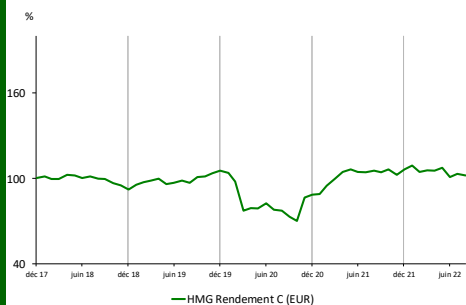


Objectif de gestion

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 | -1,1 | -4,2 | -3,2 | 5,3 | 1,7 |
| Cat. Allocation EUR Modérée | -3,9 | -20,8 | -23,1 | -2,2 | NC |
| Classement Morningstar Centile | 6 | 6 | 5 | 31 | 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 | 21,6% |
| Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée | 10,6% |

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.

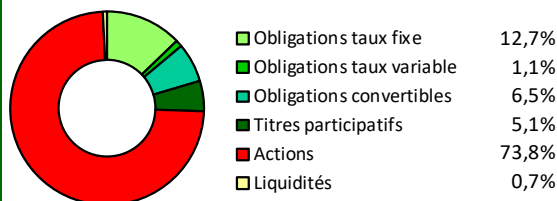
Répartition du Portefeuille



Principales lignes du portefeuille

| | | | |
|--------------------|------|-------------------------|------|
| TOTAL | 6,9% | RENAULT TPA 83-84 PERP. | 5,1% |
| CARMILA | 5,7% | CRCAM BRIE PICARDIE | 5,0% |
| CASINO 4.87 PERP | 5,6% | MERCIALYS | 4,8% |
| SWISS RE NAMEN AKT | 5,4% | ATLANTICA YIELD PLC | 4,0% |
| TELEFONICA SA | 5,2% | KLEPIERRE | 3,9% |

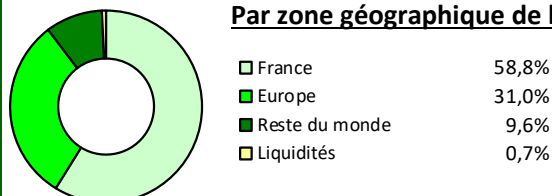
Par type d'instrument



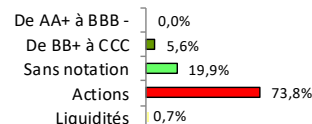
Par secteur d'activité

| | |
|----------------------------------|-------|
| Assurance | 9,5% |
| Services bancaires et financiers | 13,3% |
| Immobilier (SIIC) | 19,8% |
| Biens de Consommation de Base | 12,0% |
| Consommation Discrétionnaire | 1,9% |
| Energie | 7,3% |
| Industrie | 12,4% |
| Matériels | 6,1% |
| Services aux collectivités | 5,0% |
| Technologies de l'Information | 1,7% |
| Télécommunications | 10,4% |
| Liquidités | 0,7% |

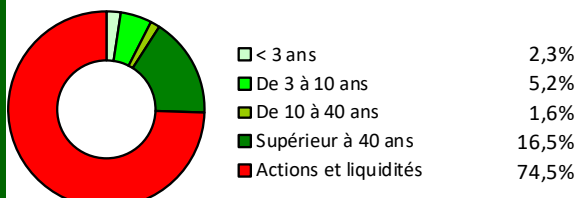
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

| | |
|-------------------------------|-------|
| Oblig.ém. < 100 M€ | 3,5% |
| Oblig.ém. de 100 à 500 M€ | 14,9% |
| Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€ | 5,6% |
| Oblig.ém. > 1 Md€ | 1,6% |
| Actions Capi < 150 M€ | 17,7% |
| Actions Capi. 150 M€ à 500 M€ | 5,8% |
| Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€ | 3,4% |
| Actions Capi. > 1 Md€ | 47,0% |
| Liquidités | 0,7% |

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 31/08/2022

10 179,84 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2022

41 891 433,76 €

| Performances nettes % | 1 mois | 2022 | 1 an | 3 ans |
|---------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| HMG Rendement C | -1,1 | -4,2 | -3,2 | 5,3 |
| Cat. Allocation EUR Modérée | -3,9 | -20,8 | -23,1 | -2,2 |
| <i>Classement Morningstar Centile</i> | 6 | 6 | 5 | 31 |

Commentaire du mois d'août

Le match HMG Rendement vs produits structurés « garantis »

On connaît bien maintenant ces produits structurés dits garantis dont les principes de base sont généralement:

- Le blocage de l'épargne sur une certaine durée (en principe plusieurs années)
- La participation partielle à l'évolution d'un indice (généralement l'Eurostoxx 50)
- La garantie du capital à l'échéance sauf, pour plus de 90% d'entre eux aujourd'hui, en cas de baisse majeure sur, soit l'indice, soit certains de ses constituants
- Et de plus en plus le remboursement anticipé (autocall) lorsqu'un certain rendement est atteint avant l'échéance

L'association française des produits d'investissement de détail et de bourse (que nous remercions ici bien vivement et dont nous recommandons la visite du site internet et la lecture exhaustive des études ici citées) a publié en 2018 une étude décennale (étude SRP), assez large peut-on supposer pour être représentative, tout en étant loin d'être exhaustive, sur l'historique de ces produits, étude mise à jour pour les années suivantes.

On y apprend que (sauf une éventuelle erreur de lecture que nous aurions faite) :

- Sur la période de 2007 au premier trimestre 2018, 95% des produits structurés émis ont eu une performance nulle ou positive (5% une performance négative), la durée de vie moyenne étant de 3,7 ans et la performance annuelle moyenne de 4,7%.
- Sur cette même période, la proportion des produits totalement garantis est passée de 70% en 2007 à 10% en 2018, du fait de la baisse des taux et de son impact sur la rentabilité de la structuration du produit pour l'émetteur.
- Cette sous-catégorie des produits totalement garantis a eu une performance moyenne annuelle de 2,28 % (logiquement, la garantie se paie en perte de performance) et 35% d'entre eux ont eu une performance de 0%.
- De 2007 à 2018, 62% des « autocallables » ont été remboursés à la première date de call et seulement 11% sont arrivés à leur terme.

On apprend dans la dernière mise à jour de l'étude, couvrant la période d'octobre 2020 à octobre 2021 (on suppose du 1er octobre 2020 au 30 septembre 2021), que :

- Le rendement annualisé moyen des produits structurés sur la période a été de 7,81%
- La durée de vie moyenne a été de 1,7 année
- Sachant que les autocalls représentaient plus de 95% des produits échus

Commentaire du mois d'août (suite et fin)

La diversité des termes des produits structurés ne permet pas une comparaison précise et scientifiquement exacte de l'attrait qu'ils peuvent représenter par rapport à un investissement dans un ETF indiciel ou dans des parts de HMG Rendement, mais nous pensons pouvoir dégager certaines grandes lignes :

- Sur la période 2007 - 2018, les produits structurés ont eu une performance annuelle moyenne positive de 4,7% contre une performance négative de plus de 2% annuels pour l'Eurostoxx 50, mais positive de plus de 6% pour la part D de HMG Rendement. La gestion active de HMG Rendement a clairement battu l'indice sur cette période, mais a aussi battu les produits structurés au prix, il faut le noter, d'une forte volatilité.
- Sur la période octobre 2020 - octobre 2021, période de hausse sensible des marchés boursiers, les produits structurés ont eu une performance annuelle moyenne de 7,81% contre 26,8% pour l'Eurostoxx 50 et 43,6% pour la part D de HMG Rendement.

On voit assez clairement par cet exemple que la souscription à un produit structuré suppose généralement l'acceptation implicite (du fait de l'exercice des autocalls pour la grande majorité d'entre eux) de ne pas participer à l'essentiel de la hausse du marché dans les périodes où elle se produit fortement. La période octobre 2020 – octobre 2021 confirme que l'investissement en produits structurés garantis devient très contreproductif en période de forte hausse. En revanche, la période 2007-2018 nous montre que le produit structuré, conformément à sa conception même, est rassurant et est généralement même un bon investissement en période de stagnation ou dans la majorité des situations de baisse des marchés. Mais pas dans certaines situations de forte baisse, car il ne faut pas oublier que 5% des produits structurés ont une performance négative sur cette période, ce qui rappelle qu'ils ne sont pas tous immunisés contre des événements extrêmes.

Le timing d'un investissement en produits structurés vis-à-vis d'un investissement direct sur le marché boursier importe donc. Quitte à faire du timing, autant peut-être acheter l'indice ou un fonds actif comme HMG Rendement dans les creux du marché pour viser une performance supérieure à celle d'un produit structuré, sans pour autant bloquer son capital (sachant que, bien sûr, le comportement du fonds dans les précédentes phases de baisse et de hausse des marchés ne permet pas de préjuger de son comportement futur). Historiquement, après une forte baisse, il a toujours été préférable d'acheter le marché, en direct ou par le biais d'ETF ou de HMG Rendement. En sens inverse, après une longue période de hausse des marchés, l'investissement en produits structurés a généralement été préférable, au moins à court et moyen terme et à condition d'avoir une garantie totale en capital, ce qui n'est plus le cas de la plupart des produits structurés.

Au total, nous considérons que, pour un investisseur qui est prêt à bloquer son épargne sur une certaine période, la réduction du risque de perte, voire l'absence totale de risque de perte, s'est historiquement payée cher en termes de performance, comparé à un investissement dans HMG Rendement (rappelons que la durée de détention recommandée de HMG Rendement est de 5 ans, mais que la part reste négociable à tout moment).

On en revient toujours à la même question : quel prix l'investisseur est-il prêt à payer pour avoir un risque de perte réduit et une absence de volatilité sur la durée de vie de son investissement ?