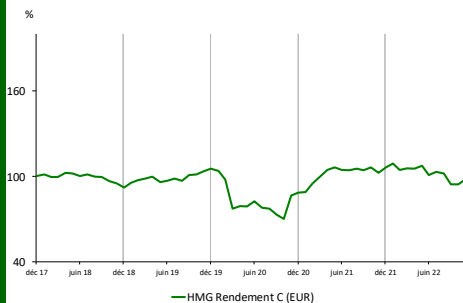


## Objectif de gestion

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	3,8	-8,0	-4,6	-5,3	-2,4
Cat. Allocation EUR Modérée	7,5	-18,2	-15,9	-2,1	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	0,05
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 ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

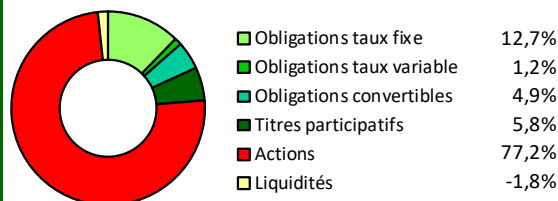
## Répartition du Portefeuille



### Principales lignes du portefeuille

TOTAL	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%

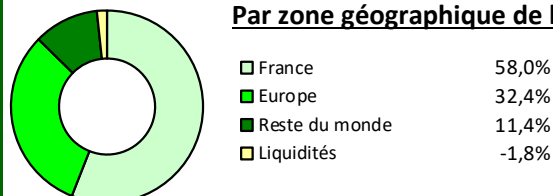
### Par type d'instrument



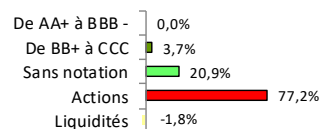
### Par secteur d'activité

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%

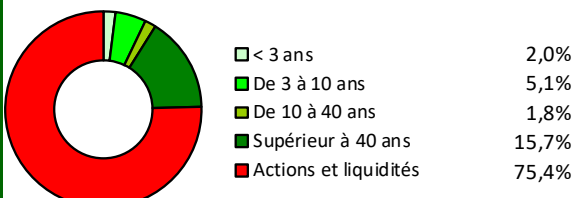
### Par zone géographique de l'émetteur



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

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 30/11/2022

9 770,28 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2022

38 778 666,37 €

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

## 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.