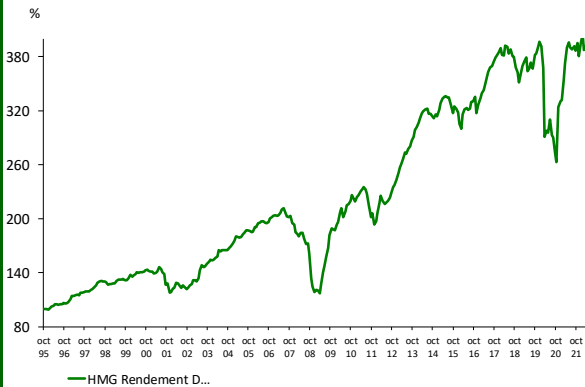


## Objectif de gestion

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

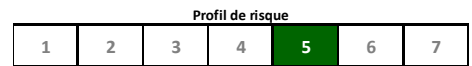


Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-0,5	-1,2	-0,1	2,7	77,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-6,9	-13,3	-14,5	0,2	1,4
Classement Morningstar Centile	11	7	21	74	7

Par année civile en %	2017	2018	2019	2020	2021
HMG Rendement	17,7	-8,7	13,0	-16,7	19,3
Cat. Allocation EUR Modérée	6,2	-8,3	12,2	0,9	1,6

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,17
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 indiquées ne préjugent pas de performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

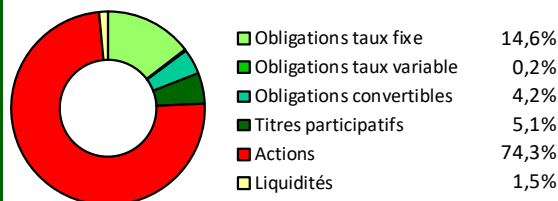


## Répartition du Portefeuille

### 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%

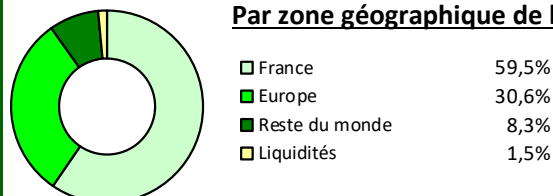
### Par type d'instrument



### 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%

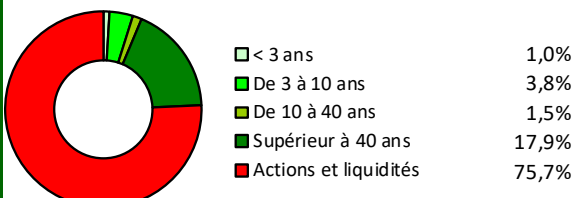
### Par zone géographique de l'émetteur



### 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



### Par taille d'émission/capi

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

REFINITIV LIPPER  
FUND AWARDS

2020 WINNER  
FRANCE

LIPPER 2020:  
« Mixed Asset EUR Flexible »  
3 ans/5 ans/10 ans

Gérant: Marc GIRAULT  
depuis l'origine

FCP de droit français-  
Parts de Capitalisation

Catégorie BCE  
Fonds mixtes

Code ISIN  
FR0007495049

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 5 septembre 1995

Frais de Gestion  
2,392% 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

Comm. mouv.: 0,36% 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

2 969,71 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/04/2022

44 668 273,15 €

HMG FINANCE

Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-0,5	-1,2	-0,1	2,7	77,2
Cat. Allocation EUR Modérée	-6,9	-13,3	-14,5	0,2	1,4
Classement Morningstar Centile	11	7	21	74	7

## 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, -1,2% 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.