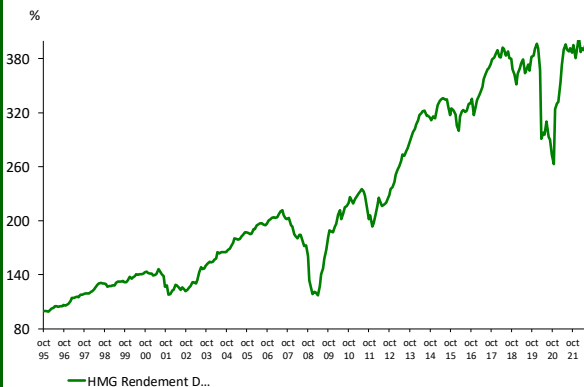


Objectif de gestion

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	-6,3	-5,6	-4,6	1,3	71,4
Cat. Allocation EUR Modérée	-7,4	-19,0	-20,4	-2,7	1,1
Classement Morningstar Centile	88	7	9	48	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	0,15
Volatilité HMG Rendement	21,6%
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.

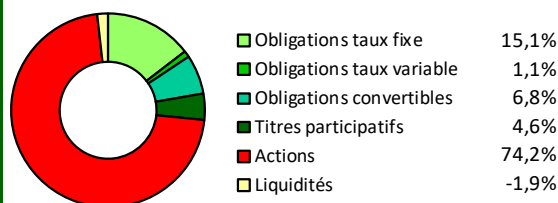


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

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

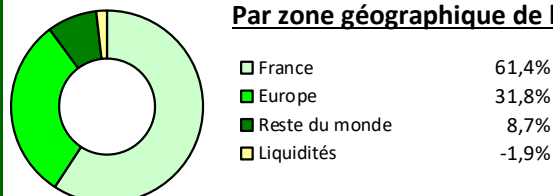
Par type d'instrument



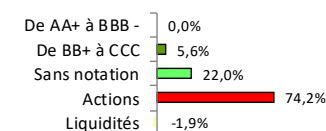
Par secteur d'activité

Assurance	8,7%
Services bancaires et financiers	12,5%
Immobilier (SIIC)	19,2%
Biens de Consommation de Base	12,4%
Consommation Discrétionnaire	4,5%
Energie	8,5%
Industrie	11,5%
Matériels	4,9%
Services aux collectivités	5,0%
Technologies de l'Information	1,6%
Télécommunications	12,9%
Liquidités	-1,9%

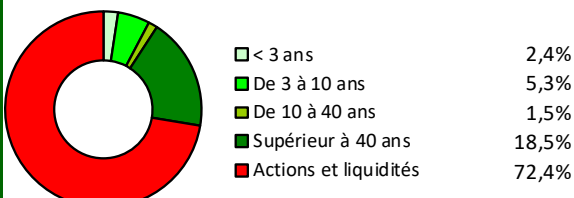
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	6,0%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	14,5%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	5,6%
Oblig.ém. > 1Md€	1,5%
Actions Capi < 150 M€	17,7%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,5%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	2,2%
Actions Capi. > 1 Md€	47,8%
Liquidités	-1,9%

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 30/06/2022

2 837,53 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/06/2022

42 290 450,12 €

Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-6,3	-5,6	-4,6	1,3	71,4
Cat. Allocation EUR Modérée	-7,4	-19,0	-20,4	-2,7	1,1
Classement Morningstar Centile	88	7	9	48	7

Commentaire du mois de juin

Point semestriel et annuel

Le 30 juin dernier s'est clos l'exercice 2021-2022 de votre fonds, ce qui donne l'occasion d'un bref regard en arrière.

Bien qu'étant très investi en actions depuis plus d'un an (68,5% de l'actif au 30 juin 2021, 71,9% au 31 décembre 2021 et 74,2% au 30 juin 2022), la valeur liquidative de la part D a largement échappé à la tendance difficile des marchés actions. Sur six mois, la valeur de la part D ne concède que 5,6%, malgré un dur mois de juin où, avec -6,3%, l'avance acquise depuis le début de l'année a été effacée et un peu au-delà. Sur un an glissant, le recul se limite à -4,6%. Sur un an, le CAC 40 perd 9% et sur six mois il abandonne 17,2% (cette comparaison est purement informative, le fonds ne disposant pas d'indicateur de référence de comparaison a posteriori).

Votre fonds a su également s'émanciper de la tendance baissière des marchés obligataires, liée à la hausse des taux d'intérêt, elle-même dépendante du rebond de l'inflation. A titre indicatif, le fonds ETF Blackrock des emprunts d'état français a perdu 6,6% depuis le début de l'année et l'ETF des emprunts d'état européens de 15 à 30 ans -10,57% sur la même période.

La prospective est bien sûr un exercice difficile, mais, à l'heure où nous écrivons, il semble se former un consensus selon lequel la hausse des taux à marche forcée pratiquée par la FED provoquerait une chute rapide de l'activité économique, laquelle tordrait le coup de l'inflation avant qu'elle ne s'installe, ouvrant rapidement la voie à un retour de l'économie américaine vers une croissance en accord avec son potentiel. L'Europe en bénéficierait sans que la BCE ait à aller au-delà d'une simple posture gesticulatrice en matière de taux. Il est trop tôt pour savoir si ce scénario se réalisera, mais même s'il se réalise, le pouvoir d'achat des épargnants européens investis en monétaire, en assurances-vie en euros ou en emprunts d'état, aura tout de même perdu, dans le moins mauvais des cas, au moins une année d'inflation à un niveau élevé. Hors situations spéciales (voir ci-dessous), vos gérants ne sont pas encore prêts à revenir de manière large vers le marché obligataire. En revanche, la frange la moins valorisée du marché des actions présente, selon nous, de très beaux niveaux d'entrée aux cours actuels, pour un investisseur qui accepte de la volatilité et ne réduit pas excessivement son horizon d'investissement.

Revenant aux opérations du mois de juin 2022, la descente aux enfers d'Atos, après de nombreuses années passées à être le chouchou des analystes malgré des résultats très médiocres, a fini par provoquer un fort ajustement à la baisse de ses émissions obligataires et nous avons mis en portefeuille l'échangeable Worldline à plus de 14% de taux. Dans la catégorie des émetteurs tombés de leur piédestal, vos gérants ont aussi mis en portefeuille Korian perpétuelle en livre sterling au taux de 14% sur le call (probable).

Vos gérants vous souhaitent un été reconstituant.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.