

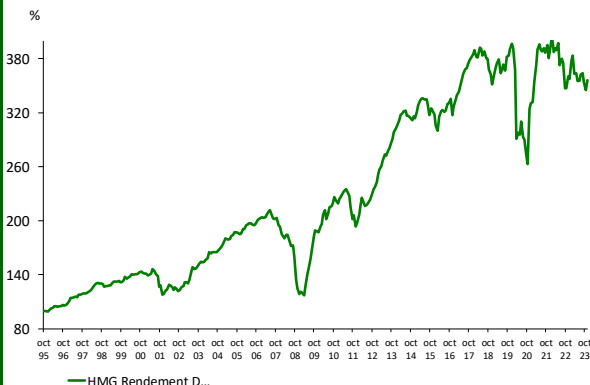
Document à caractère commercial.
OPCVM (UCITS) présentant un
risque élevé de perte en capital,
nous vous recommandons de
consulter le Prospectus et le DICI
pour plus d'informations

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	2023	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	3,2	-0,4	-1,2	9,9	19,2
Cat. Allocation EUR Modérée	7,4	8,3	9,7	-1,9	0,0

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Rendement	-8,7	13,0	-16,7	19,3	-9,5
Cat. Allocation EUR Modérée	-8,3	12,2	0,9	1,6	-17,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,27
Volatilité HMG Rendement	11,2%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	9,2%

Les données relatives à la performance sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

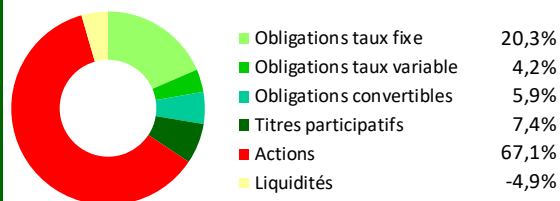


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

TOTAL	9,3%	MUTUELLE ASSUR DES COI	4,9%
MERCIALYS	7,7%	SHERRITT INTL 10.75% PII	4,8%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,4%	KORIAN 4.125% PERP	4,1%
SWISS RE NAMEN AKT	7,2%	ATLANTICA YIELD PLC	4,0%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,5%	GROUPE SONATEL	4,0%

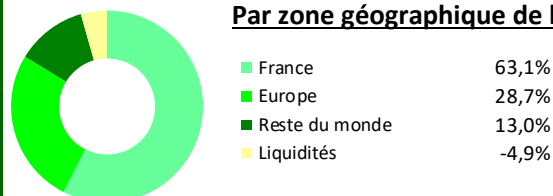
Par type d'instrument



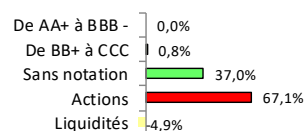
Par secteur d'activité

Assurance	16,0%
Services bancaires et financiers	14,0%
Immobilier (SIIC)	18,5%
Biens de Consommation de Base	5,0%
Consommation Discrétionnaire	3,0%
Energie	9,6%
Industrie	15,6%
Matériels	8,9%
Services aux collectivités	7,8%
Technologies de l'Information	2,0%
Télécommunications	4,5%
Liquidités	-4,9%

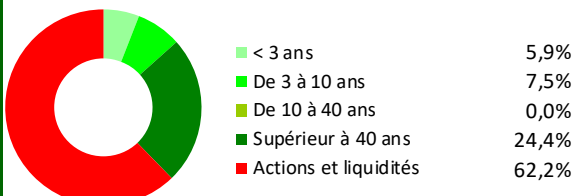
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière



Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	9,9%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	26,6%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	1,2%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	14,2%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	7,8%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	3,8%
Actions Capi. > 1 Md€	41,3%
Liquidités	-4,9%

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 30/11/2023

2 711,05 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2023

30 134 875,86 €

Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	3,2	-0,4	-1,2	9,9	19,2
Cat. Allocation EUR Modérée	7,4	8,3	9,7	-1,9	0,0

Commentaire du mois de novembre

Un rebond pour de bon ?

Avec 3,2% de hausse au mois de novembre, la valeur de la part D de HMG Rendement a pris le contrepied de l'évolution du mois précédent. Nous interprétons cela comme la manifestation tangible que les investisseurs ont finalement commencé à anticiper, puis à se placer en conséquence, sur un plafonnement puis un déclin des taux d'intérêt à un horizon assez rapproché. Il semble qu'ils ont mis en pratique la conclusion de notre commentaire du mois dernier : « si on n'achète pas maintenant, alors quand ? ».

Le scénario privilégié par vos gérants est celui d'un reflux des taux courts mais aussi d'une repentification de la courbe, qui ne permettrait pas aux taux longs de beaucoup baisser. Cependant, les actions offrant un bon rendement et les obligations du portefeuille rebondiraient de manière sensible car les cours actuels traduisent de manière très exagérée les anticipations très négatives de poursuite de hausse des taux qui prévalaient encore il y a peu de mois. Vos gérants sont donc plutôt optimistes et estiment que la configuration actuelle des marchés financiers et des anticipations des investisseurs augure bien, non seulement de la fin de l'année, mais aussi de l'année prochaine. Ceci posé, l'évolution de la valeur de la part sera aussi comme d'habitude soumise à l'actualité des dossiers en portefeuille, qui peut conduire à certaines revalorisations... mais aussi à certaines dévalorisations.

La structure du portefeuille reflète cette vision et aucun ajustement n'est actuellement nécessaire. De ce fait, l'activité sur le marché en novembre s'est limitée à des ajustements à la marge : un écrêtage de la position en actions **Total** et la cession du solde de la position en actions **Scor** pour financer une nouvelle position très décotée sur **l'obligation Bigben échangeable en Nacon**.