



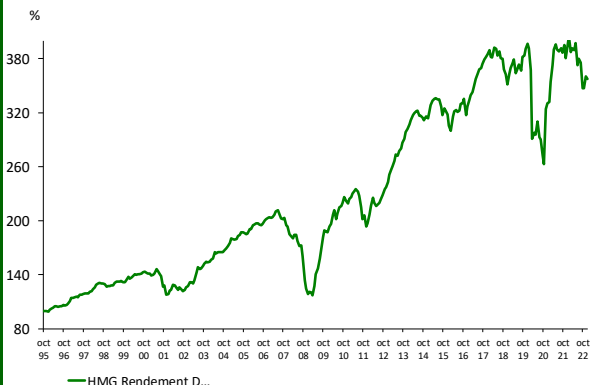
Document à caractère commercial.
OPCVM (UCITS) présentant un
risque élevé de perte en capital,
nous vous recommandons de
consulter le Prospectus et le DICI
pour plus d'informations

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	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-0,7	-9,5	-9,5	-10,0	46,9
Cat. Allocation EUR Modérée	1,3	-17,1	-17,1	-2,5	0,4

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	-0,03
Volatilité HMG Rendement	22,0%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	11,1%

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.

Profil de risque

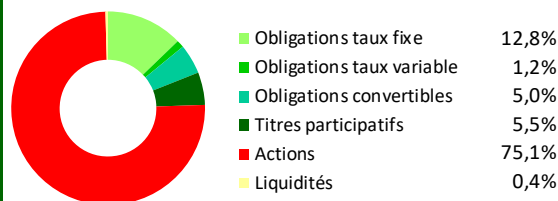


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

TOTAL	7,7%	TELEFONICA SA	4,7%
SWISS RE NAMEN AKT	6,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,5%
MERCIALYS	6,5%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,0%
CARMILA	5,5%	CASINO 4.87 PERP	3,8%
RENAULT TPA 83-84 PERP.	5,5%	REA HOLDINGS PLC 9%	3,6%

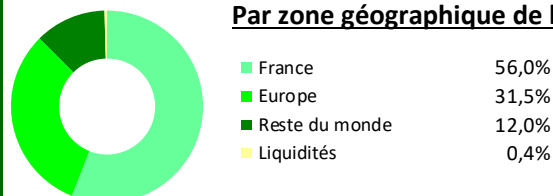
Par type d'instrument



Par secteur d'activité

Assurance	11,8%
Services bancaires et financiers	13,4%
Immobilier (SIIC)	18,8%
Biens de Consommation de Base	9,8%
Consommation Discrétionnaire	2,1%
Energie	8,1%
Industrie	12,4%
Matériels	8,1%
Services aux collectivités	4,3%
Technologies de l'Information	1,8%
Télécommunications	8,9%
Liquidités	0,4%

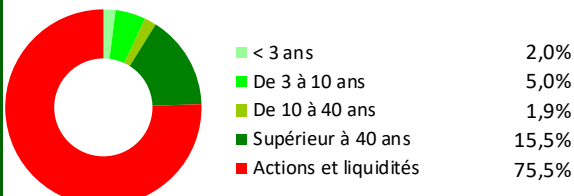
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	3,8%
Sans notation	20,7%
Actions	75,1%
Liquidités	0,4%

Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	4,5%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	14,3%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	3,8%
Oblig.ém. > 1Md€	1,9%
Actions Capi < 150 M€	17,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	6,4%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	3,6%
Actions Capi. > 1 Md€	48,0%
Liquidités	0,4%

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 30/12/2022

2 722,45 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/12/2022

38 010 184,87 €

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-0,7	-9,5	-9,5	-10,0	46,9
Cat. Allocation EUR Modérée	1,3	-17,1	-17,1	-2,5	0,4

Commentaire du mois de décembre

Bilan des décisions de gestion de 2022

La part D de HMG Rendement finit l'année à -9,5% dans un contexte où les marchés des obligations comme des actions ont perdu du terrain. A titre de comparaison seulement, le fonds ne disposant pas d'indice de référence, l'indice MSCI monde en EUR a lâché -14,58% et l'indice Fideuram des emprunts d'états européens à moyen et long terme a perdu -15,61%. HMG Rendement a donc été relativement résistant, même si ce résultat purement relatif ne saurait nous satisfaire.

La prise de risque cette année n'a été ni systématiquement bénéficiaire, ni systématiquement déficitaire. De belles opérations ont pu être réalisées sur les actions comme sur les obligations, dans des marchés très heurtés, mais n'ont pas été suffisantes pour compenser la chute assez générale des cours et certains accidents.

Du côté des actions, le solde des introductions en Bourse, que vos gérants ont « joué » avec modération, est négatif, malgré la belle performance de **Waga**. Des plus-values ont été collectées sur des positions de trading, comme **Amundi**, **Carmila** ou **Pierre et Vacances**, mais aussi sur des positions plus anciennes telles que la **CIE**, **Esso** (très belle hausse en début d'année), **Coface**, **Samse**, **Swiss Re** ou **Orange**. Cependant, la plus belle performance en montant reste celle de **Total**. Après un début d'année volatil, la Bourse étant partagée entre l'exposition russe de Total et la hausse des prix du gaz et du pétrole provoquée par l'invasion de l'Ukraine, les optimistes ont ensuite résolument pris le dessus et le cours a progressé de +32,4% depuis le 1er janvier, nous encourageant à réaliser un bénéfice partiel sur cette ligne qui reste en fin d'année la principale ligne de HMG Rendement, pointant à 7,72% de l'actif net. Du côté des déceptions, nous avons réduit la ligne de **Klépierre** et **Scor** et cédé la totalité de la position en **Enagas**. Le producteur d'électricité renouvelable **Atlantica Yield** a vu son cours reculer sensiblement, mais selon nous de manière excessive, surtout dans le contexte énergétique actuel. Les caisses régionales de crédit agricole, de même que le secteur bancaire français en général, ont continué à être très décevants, alors que la hausse des taux devait tonifier les marges bancaires. Nous campons sur nos positions dans ce secteur.

Du côté des obligations, la vie de votre fonds a été animée par les remboursements des positions en **Touax** et **Inside Secure convertibles**, mais surtout par le décrochage violent de certains émetteurs qui se sont révélés fragiles, permettant des prises de position à bon compte sur **Korian 4,125% perpétuelle**, **West Bromwich perpétuelle** ou **Atos convertible**. L'avenir dira si ces achats auront été judicieux. La prise de position en **Orpéa convertible** est vite apparue comme une mauvaise décision et a été soldée rapidement. Les obligations **Casino** ont continué leur descente aux enfers, mais nous restons investis. Autre titre décevant, sans raison particulière il nous semble, le **titre participatif Renault**, qui a cédé 39,02% en 2022 malgré son indexation sur le chiffre d'affaires de l'émetteur. Nous avons renforcé cette position. Nettement positive, en revanche, a été l'évolution de l'obligation du producteur canadien de nickel **Sherritt International** dont la ligne a été légèrement augmentée suite à la confirmation de l'amélioration de ses résultats et de sa solvabilité.

La structure du portefeuille en cette fin d'année continue à reposer principalement sur des actions de sociétés bien gérées, peu cycliques, rentables et en croissance, offrant un dividende généreux. Vos gérants estiment qu'il est trop tôt pour revenir trop largement sur le marché obligataire, les taux restant très inférieurs à l'inflation. Néanmoins, les conditions du marché en 2022 ont permis l'apparition et la mise en portefeuille de certaines situations obligataires un peu complexes.

Ce portefeuille fait l'impasse sur le rendement faible, très inférieur à l'inflation, des obligations les mieux notées, pour viser un rendement élevé et en croissance dans la durée. Le prix à payer pour cette approche volontariste est la volatilité de court et moyen terme de la valeur de la part.

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.