

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du compartiment 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, l'OPC est principalement investi en emprunts privés perpétuels et convertibles. L'OPC bénéficie de l'approche value et contrariante de la société de gestion. Depuis 2014, la position en actions de rendement a régulièrement augmenté. **L'OPC est article 8 SFDR.**

## Performances

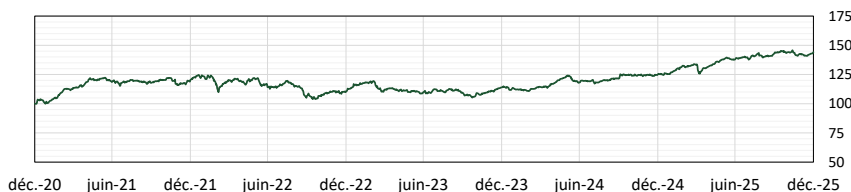
Par périodes glissantes	décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Rendement - action C	1,1%	15,1%	15,1%	31,0%	44,1%	-	27,1%
Composite Index	0,0%	5,7%	5,7%	23,9%	20,6%	-	27,8%

Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Rendement - action C	9,9%	3,5%	-8,7%	20,4%	-15,9%	14,0%	-8,0%
Composite Index	6,0%	10,5%	-11,8%	10,4%	-0,5%	14,4%	-6,9%

\*Performances calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti

### Performance 5 ans - base 100



—HMG Rendement - action C

### Statistiques sur 3 ans :

Volatilité (P)	7,7%
Volatilité (B)	6,1%
Ratio de Sharpe	0,85
Tracking Error	6,0%

## Répartition du Portefeuille

### 10 Principales lignes du portefeuille ( / 29) - Somme : 53,9%

AUM : 31,44 M€

RENAUL 12/31/2099 FLT FRF Corporate	8,03%	Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutu	4,53%
Mercialys SA	7,09%	R.E.A. Holdings plc	4,39%
AEGAA 12/31/2099 FLT EUR Corporate Re	6,94%	Swiss Re AG	3,86%
TotalEnergies SE	6,72%	Icade	3,64%
West Bromwich Building Society	5,03%	Swire Pacific Limited	3,63%

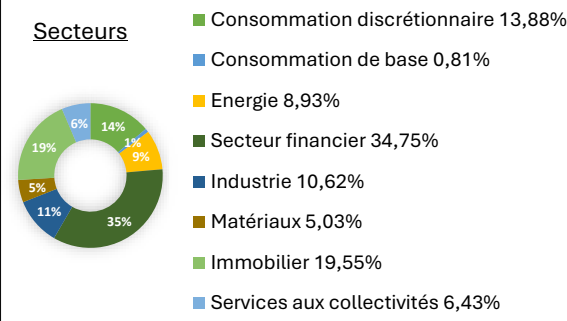
### Rendement et valorisation

Dividend Yield	13,58
Coupon	16,65
Yield	14,58
Price/Earnings Per Share	13,01
Enterprise Value/EBITDA	7,22

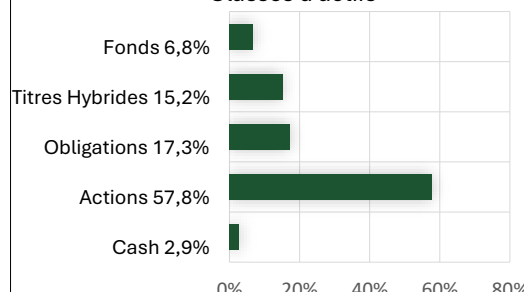
### Market Cap

Large Cap (≥5 Mds€)	16,2%
Mid Cap (<5 & ≥2 Mds€)	4,8%
Small Cap (<2 & ≥0,5 Mds€)	20,5%
Micro Cap (<0,5 Mds€)	16,3%
Obligations	32,5%

### Secteurs



### Classes d'actifs



Code ISIN :  
**FR0013304763**

Catégorie AMF :  
**Fonds Mixtes**

Compartiment de SICAV française  
Actions de Capitalisation

Gérant :  
**Marc GIRAULT**  
depuis l'origine

Souscription Initiale  
**Minimum 1 part**

Droits d'entrée  
**Maximum 2,5% TTC**

Frais de Gestion  
**1,5% TTC**

Commission de surperformance si dépassement du HWM :  
**15% de la performance supérieure à 10% en taux annuel actuariel**

Commission de rachat  
**Maximum 1% TTC**

Valorisation  
**Quotidienne**

Durée de Placement Recommandée  
**Minimum 5 ans**

Lancement  
**le 22 décembre 2017**

Dépositaire :  
**CACEIS Bank**

Valorisateur :  
**CACEIS**  
Fund Administration

Commissaire aux Comptes  
**KPMG Audit**

Valeur liquidative de l'action  
**12 716,04€**

Actif Net du compartiment  
**31 438 036,71€**



2, RUE DE LA BOURSE, 75002 Paris  
TEL : 01 44 82 70 40  
FAX : 01 42 33 02 32  
contact@hmgfinance.com

Par périodes glissantes	décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
<b>HMG Rendement - action C</b>	1,1%	15,1%	15,1%	31,0%	44,1%	-	27,1%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>HMG Rendement - action C</b>	9,9%	3,5%	-8,7%	20,4%	-15,9%	14,0%	-8,0%

## Commentaire du mois décembre

Avec une progression de + 15,1% pour l'action C, HMG Rendement n'a pas démerité en 2025.

La situation des taux d'intérêt a continué à se normaliser. La baisse des taux directeurs aux Etats-Unis a mis du temps à se produire, timidement, la situation de l'emploi comme la bonne tenue de l'économie et les incertitudes concernant l'inflation liées à la nouvelle politique commerciale du pays incitant les autorités monétaires à la prudence. Mais nous nous attendons à une baisse plus marquée en 2026, essentiellement pour des raisons politiques, après le remplacement de M. Powell. En Europe, la situation économique est assez différente et les taux de la BCE ont baissé tout au long de l'année. De ce côté de l'Atlantique, la marge de manœuvre pour des baisses futures est bien réduite, estimons-nous. Par solde, nous anticipons un climat financier et monétaire plutôt favorable à une amélioration du statut des valeurs de rendement, ce qui irait dans le bon sens pour HMG Rendement.

Au sein du portefeuille, l'année 2025 a vu la réalisation de certaines de nos anticipations : retrait obligatoire de **Tarkett**, hausse de **Fresnillo** qui a finalement réagi à la hausse des cours de l'or et de l'argent (deux positions qui ont été entièrement cédées), réévaluation après des années de stagnation des caisses régionales de crédit agricole, permettant des prises de bénéfices partielles. En sens inverse, la mauvaise tenue d'**Imerys**, de **Samse**, de **Paref** et de l'**obligation perpétuelle Aegon** ont permis de renforcer la position de votre OPC dans des conditions que nous estimons porteuses de plus-values potentielles à moyen terme.

Au total, l'année 2025 s'est prêtée à une recomposition assez agile du portefeuille de HMG Rendement et nous l'espérons positionné de manière adéquate pour l'année qui vient.

Bonne et heureuse nouvelle année 2026 à tous !