

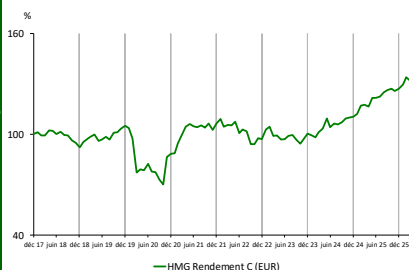
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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 investit 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	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	3,3	6,9	16,7	37,1	30,2	35,8
Cat. Allocation EUR Modérée	3,5	1,3	6,5	3,0	3,3	

### Classement Morningstar Centile

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Rendement C	17,8	-8,7	3,5	9,9	15,1
Cat. Allocation EUR Modérée	1,1	-17,1	13,0	5,8	7,4

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	1,02
Volatilité HMG Rendement	7,7%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,4%

Les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE.

Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

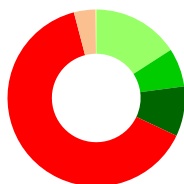
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

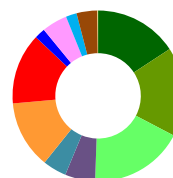
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,7%	WEST BROMWICH 3% PEF	4,8%
MERCIALYS	7,7%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,2%
AEGON NV AUTRE R+0.1% P	7,0%	SWISS RE NAMEN AKT	4,2%
TOTAL	6,2%	SWIRE PACIFIC LIMITED	3,9%
CRCAM BRIE PICARDIE	4,9%	KONI LUCH MAAT NV 0.75	3,3%

### Par type d'instrument



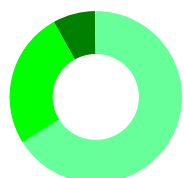
Obligations taux fixe	15,9%
Obligations taux variable	7,0%
Obligations convertibles	0,0%
Titres participatifs	9,1%
Actions	63,9%
OPCVM monétaire	4,0%
Liquidités	0,1%

### Par secteur d'activité



Assurance	15,8%
Services bancaires et financiers	16,9%
Immobilier (SIC)	17,9%
Biens de consommation de base	5,7%
Consommation Discrétionnaire	4,5%
Energie	12,8%
Industrie	13,5%
Matériels	2,0%
Services aux collectivités	4,8%
Technologies de l'information	2,0%
OPCVM	4,0%
Liquidités	0,1%

### Par zone géographique de l'émetteur

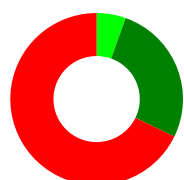


France	66,2%
Europe	25,8%
Reste du monde	8,0%
Liquidités	0,1%

### Par notation financière

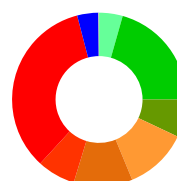
De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,0%
Sans notation	32,0%
Actions	63,9%
OPCVM	4,0%
Liquidités	0,1%

### Par échéance des titres



< 3 ans	0,0%
De 3 à 10 ans	5,5%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	26,7%
Actions et liquidités	67,8%

### Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	4,4%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	20,6%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	7,0%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	11,7%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	10,9%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	7,1%
Actions Capi. > 1 Md€	34,1%
OPCVM	4,0%
Liquidités	0,1%

Gérant: Marc GIRAULT  
depuis l'origine

Compartiment de SICAV française  
Actions de Capitalisation

Catégorie BCE  
Fonds mixtes

Code ISIN  
FR0013304763

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 22 décembre 2017

Frais de Gestion  
1,50% TTC

Commission de Surperformance  
Si dépassement du High  
water mark  
15% de la performance  
supérieure à 10% en  
taux annuel actuariel

Droits d'entrée  
Max. 2,5% TTC

Commission de rachat  
1% TTC

Souscription Initiale  
1 action  
Souscriptions ultérieures  
En millièmes d'actions

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action

Au 30/04/2026

13 593,43 €

Actif Net du compartiment

Au 30/04/2026

33 011 936,37 €

Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	3,3	6,9	16,7	37,1	30,2	35,8
Cat. Allocation EUR Modérée	3,5	1,3	6,5	3,0	3,3	NC

## Commentaire du mois d'avril

### Malgré des craintes de hausse des taux, l'agilité paie

La hausse du pétrole causée par l'offensive d'Israël et des Etats-Unis en Iran commence à diffuser dans les chiffres d'inflation, directement par le biais de la consommation énergétique des ménages et indirectement par le renchérissement des coûts de production. Sans parler des autres matières moins médiatiques et auxquelles les particuliers sont moins sensibilisés, comme, par exemple, l'aluminium et les engrais, ou toute la chaîne aval de la pétrochimie.

Il est donc remarquable que la valeur de l'action D de HMG Rendement ait progressé de +3,3 % ce mois-ci, portant la hausse annuelle à +6,9 %. La volatilité des marchés, honnie par tant d'investisseurs craintifs qui préfèrent la fausse régularité du private equity et des produits structurés, mais tant appréciée des grandes compagnies pétrolières et des banques, volatilité qui contribue de manière très importante à leurs profits en cette période troublée, profite aussi (de manière certes beaucoup plus modeste) à la gestion pourtant « long only » de HMG Rendement.

Ainsi, ce mois-ci a été à nouveau relativement actif, si on le mesure à l'aune de notre approche habituelle : prises de bénéfices sur **Northland Power**, au Canada, **Manitou** en France, **Aegon** (action) aux Pays-Bas. Mais aussi renforcement de la position en **Adecco** (Suisse) et **Carmila**.

Parmi les événements ayant influencé l'évolution des cours de certaines valeurs du portefeuille, on notera la saine combativité de porteurs de certificats coopératifs d'investissement des caisses régionales de crédit agricole, ayant provoqué une réévaluation, encore très modeste, mais bienvenue, de ces titres. La distribution massive de dividendes par Bolloré et aussi la proposition intéressante de Pershing Square pour revaloriser Universal Media, devrait un jour profiter à la **Compagnie du Cambodge**, actionnaire important, mais l'effet boursier potentiel ne s'est pas encore fait sentir sur cette action. La relance du dossier **Addiko** (Autriche), objet de deux OPA concurrentes, est aussi une chose positive. Une nouvelle négative : l'offre à prix bradé de **Aegon** sur certains de ses titres obligataires, à laquelle, en fervents défenseurs de vos intérêts, nous n'avons pas répondu favorablement.