

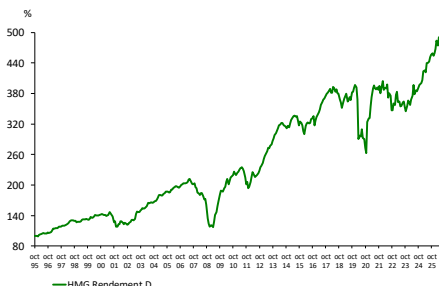
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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. 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.

Performances



Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Rendement D	3,4	6,9	16,3	34,8	52,7	390,6
Cat. Allocation EUR Modérée	3,5	1,3	6,5	3,0	3,4	NR

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Rendement	19,3	-9,5	2,6	9,3	14,6
Cat. Allocation EUR Modérée	1,6	-17,1	13,0	5,8	7,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,82
Volatilité HMG Rendement	7,7%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée	6,4%

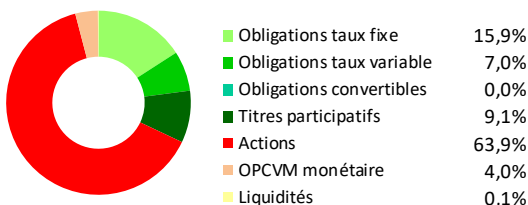
Les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE.
Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

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%

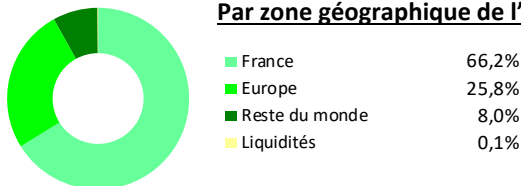
Par type d'instrument



Par secteur d'activité

Assurance	15,8%
Services bancaires et financiers	16,9%
Immobilier (SIIC)	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%

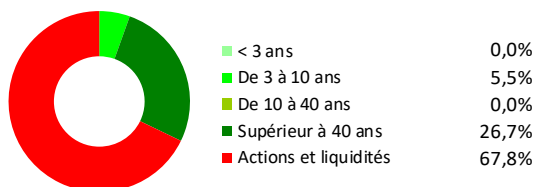
Par zone géographique de l'émetteur



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



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
FR0007495049

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 5 septembre 1995

Frais de Gestion
1,98% TTC

Commission de
Surperformance
> High water mark et
15% de la performance
supérieure à 10% en
taux annuel actuariel

Droits d'entrée
Max. 2,5%
Commission de rachat
1% (sauf plateformes)

Souscription Initiale
1 dixième d'action
Souscriptions ultérieures
En millièmes d'actions

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Admin.

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de
l'action
Au 30/04/2026
3 739,59 €

Actif net du
compartiment
Au 30/04/2026
33 011 936,37 €

REFERENCEMENT:

CARDIF; AXA; Generali;
NORTIA; Oradea; Vie Plus;
Spirica; UAF Life; Neulflize;
Swiss Life; Selencia; Intencial;
AEP; Wealins; OneLife; Vitis
Life; La Baloise.

Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	3,4	6,9	16,3	34,8	52,7
Cat. Allocation EUR Modérée	3,5	1,3	6,5	3,0	3,4

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 +3,4 % 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.