

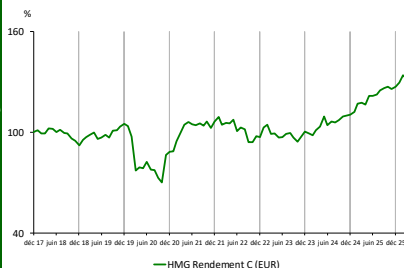
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	1,9	8,9	14,0	43,1	30,6	38,4
Cat. Allocation EUR Modérée	2,5	3,8	7,4	3,4	3,5	

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		1,23
Volatilité HMG Rendement		7,4%
Volatilité Catégorie Morningstar Allocation EUR Modérée		6,4%

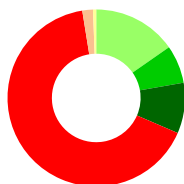
Les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

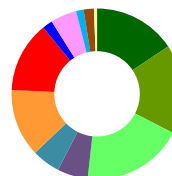
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,8%	WEST BROMWICH 3% PEF	4,9%
MERCIALYS	7,1%	CARMILA	4,7%
AEGON NV AUTRE R+0.1% P	6,9%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,1%
TOTAL	6,2%	SWISS RE NAMEN AKT	4,0%
CRCAM BRIE PICARDIE	5,0%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,0%

Par type d'instrument



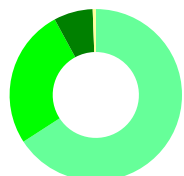
Obligations taux fixe	15,3%
Obligations taux variable	6,9%
Obligations convertibles	0,0%
Titres participatifs	9,2%
Actions	66,0%
OPCVM monétaire	1,9%
Liquidités	0,6%

Par secteur d'activité



Assurance	15,6%
Services bancaires et financiers	17,0%
Immobilier (SIC)	19,2%
Biens de consommation de base	5,8%
Consommation Discrétionnaire	5,4%
Energie	12,8%
Industrie	13,5%
Matériels	1,9%
Services aux collectivités	4,9%
Technologies de l'information	1,4%
OPCVM	1,9%
Liquidités	0,6%

Par zone géographique de l'émetteur

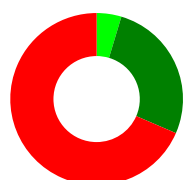


France	65,8%
Europe	26,2%
Reste du monde	7,3%
Liquidités	0,6%

Par notation financière

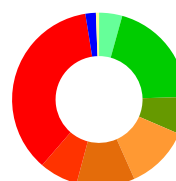
De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,0%
Sans notation	31,5%
Actions	66,0%
OPCVM	1,9%
Liquidités	0,6%

Par échéance des titres



< 3 ans	0,0%
De 3 à 10 ans	4,6%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	26,8%
Actions et liquidités	68,5%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	4,3%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	20,2%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	6,9%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	11,9%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	10,8%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	7,2%
Actions Capi. > 1 Md€	36,1%
OPCVM	1,9%
Liquidités	0,6%

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 29/05/2026

13 850,81 €

Actif Net du compartiment

Au 29/05/2026

34 682 153,91 €

Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	1,9	8,9	14,0	43,1	30,6	38,4
Cat. Allocation EUR Modérée	2,5	3,8	7,4	3,4	3,5	NC

Commentaire du mois de mai

En mai, laisse-toi porter !

Malgré des ajustements à la marge, avec des achats de **Carmila** avant le détachement du coupon, quelques allègements sur **Mercialys** et un renforcement sur **Adecco**, votre FCP n'a pas été très actif ce mois-ci. Ce qui n'a pas empêché la part C de progresser de +1,9 %, portant la progression de l'année à +8,9 % à ce jour. La baisse du cours de **Total**, victime des fantasmes taxateurs des Français, n'a pas suffi à trop endommager la gentille progression de titres comme **Volitalia** ou les **caisses régionales de crédit agricole**.

Ceci dit, jusqu'à quand le marché continuera-t-il à faire abstraction des dysfonctionnements grandissants dans le circuit économique mondial ? Le cours du pétrole à un niveau élevé est excellent pour l'avenir de la planète s'il redonne de l'élan à la transition énergétique, mais son effet à court terme est récessif et inflationniste. La perturbation des flux de transport des engrais a un effet immédiat sur leurs cours et la rentabilité de l'agriculture, poussant les prix des produits agricoles à la hausse et ce n'est pas la survenance du phénomène bien connu d'El Niño, attendu assez fort, qui améliorera le rendement agricole dans de grandes régions du globe.

Cerise sur le gâteau, un montant massif d'introductions en Bourse très médiatisées – Space X, puis Anthropic – va pomper une vaste quantité de liquidités sur le marché boursier, à un moment où beaucoup d'investisseurs sont déjà très investis, voire, pour les particuliers américains, surinvestis et endettés. Ce facteur technique, venant s'ajouter aux facteurs fondamentaux cités plus hauts, incite vos gérants à une prudence de bon aloi et le mois prochain devrait voir divers allègements tactiques parmi les valeurs du portefeuille.