

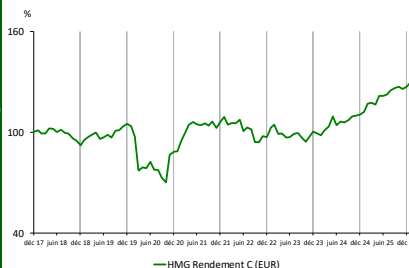
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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	3,4	5,3	14,5	28,4	41,5	33,9
Cat. Allocation EUR Modérée	1,5	2,9	7,1	4,1	3,7	

### 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	0,69
Volatilité HMG Rendement	8,1%
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.

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 27/02/2026

13 395,88 €

Actif Net du compartiment

Au 27/02/2026

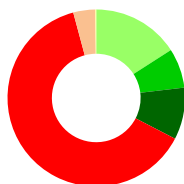
32 526 957,25 €

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille

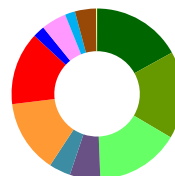
RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,8%	SWISS RE NAMEN AKT	4,6%
MERCIALYS	7,8%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,3%
AEGON NV AUTRE R+0.1% P	7,2%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,2%
TOTAL	6,8%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,1%
WEST BROMWICH 3% PERP	4,7%	ICADE	3,4%

### Par type d'instrument



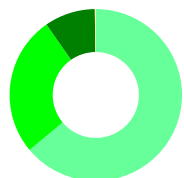
Obligations taux fixe	15,9%
Obligations taux variable	7,2%
Obligations convertibles	0,0%
Titres participatifs	9,5%
Actions	63,2%
OPCVM monétaire	4,0%
Liquidités	0,2%

### Par secteur d'activité



Assurance	17,0%
Services bancaires et financiers	16,5%
Immobilier (SIC)	15,9%
Biens de consommation de base	5,8%
Consommation Discrétionnaire	4,1%
Energie	13,8%
Industrie	13,8%
Matériels	2,3%
Services aux collectivités	4,7%
Technologies de l'information	1,9%
OPCVM	4,0%
Liquidités	0,2%

### Par zone géographique de l'émetteur

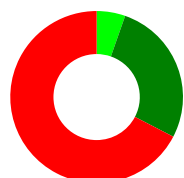


France	64,0%
Europe	26,3%
Reste du monde	9,5%
Liquidités	0,2%

### Par notation financière

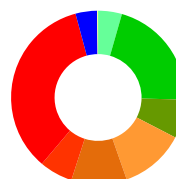
De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,0%
Sans notation	32,6%
Actions	63,2%
OPCVM	4,0%
Liquidités	0,2%

### Par échéance des titres



< 3 ans	0,0%
De 3 à 10 ans	5,4%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	27,3%
Actions et liquidités	67,4%

### Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	4,4%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	21,0%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	7,2%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	12,0%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	10,3%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	6,2%
Actions Capi. > 1 Md€	34,6%
OPCVM	4,0%
Liquidités	0,2%

Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	3,4	5,3	14,5	28,4	41,5	33,9
Cat. Allocation EUR Modérée	1,5	2,9	7,1	4,1	3,7	NC

## Commentaire du mois de février

### Un bon début d'année qui se confirme en février

Avec +3,4% en février pour l'action C, portant la progression depuis le début de l'année à +5,4%, ce ne sont pas tant les mouvements de taux qui ont favorisé HMG Rendement. Côté taux d'intérêts en effet, c'est le calme plat et, si la BCE anime les discussions, ce n'est pas en ce moment pour sa politique monétaire, mais plutôt pour discuter d'une éventuelle démission anticipée de Madame Lagarde pour les raisons de politique intérieure française que l'on imagine facilement, venant après la démission inattendue du Gouverneur de la Banque de France... Nous ne reviendrons pas non plus sur les divers commentaires généralement persifleurs qui se sont interrogés sur l'indépendance réelle de ces institutions.

L'évolution positive de la valeur de l'action HMG Rendement est donc liée, d'une part, à l'évolution générale des marchés actions (le CAC 40 a progressé de 5,29% depuis le début de l'année) et, d'autre part, à la sélection des valeurs en portefeuille. Cette sélection a connu peu de mouvements, lesquels se sont limités à quelques petites nouvelles positions en actions **Adecco**, **Aegon** et **Quadiant** et au renforcement en actions **Samse** et en **obligation perpétuelle** verte du constructeur maritime **Ocea**. Côté cessions, la très belle tenue de l'action **Total** nous a conduits à alléger la position, qui reste cependant la 2<sup>ème</sup> position action du portefeuille, et à prendre un bénéfice sur un tiers de la position en actions **Manitou**, les derniers chiffres montrant, comme anticipé par notre bureau d'analyse, un très net rebond des commandes sur le dernier trimestre de l'exercice.

Vos gérants abordent le mois de mars dans le même état d'esprit qui les a guidés en février : collecter les coupons, qui assurent un solide socle de progression régulière à votre sicav et prendre position de manière plus tactique en fonction des inévitables errements de court et moyen terme du marché boursier.