

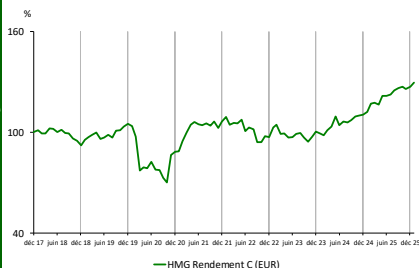
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	1,9	15,7	26,2	46,2	29,5
Cat. Allocation EUR Modérée	1,3	1,3	6,5	4,0	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	0,62
Volatilité HMG Rendement	8,0%
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.

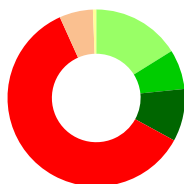
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

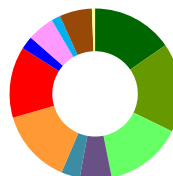
RENAULT TPA 83-84 PERP.	8,0%	CRCAM BRIE PICARDIE	4,5%
TOTAL	7,3%	REA HOLDINGS PLC 9%	4,5%
AEGON NV AUTRE R+0.1% P	7,3%	SWISS RE NAMEN AKT	4,2%
MERCIALYS	6,9%	SWIRE PACIFIC LIMITED	3,9%
WEST BROMWICH 3% PERP	5,1%	KONI LUCH MAAT NV 0.75	3,5%

Par type d'instrument



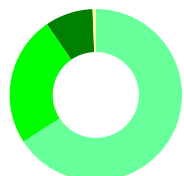
Obligations taux fixe	16,1%
Obligations taux variable	7,3%
Obligations convertibles	0,0%
Titres participatifs	9,6%
Actions	60,3%
OPCVM monétaire	6,1%
Liquidités	0,6%

Par secteur d'activité



Assurance	15,4%
Services bancaires et financiers	16,9%
Immobilier (SIC)	14,6%
Biens de consommation de base	6,0%
Consommation Discrétionnaire	3,5%
Energie	14,1%
Industrie	13,5%
Matériels	2,5%
Services aux collectivités	5,1%
Technologies de l'information	1,7%
OPCVM	6,1%
Liquidités	0,6%

Par zone géographique de l'émetteur

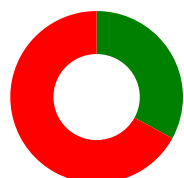


France	65,9%
Europe	24,6%
Reste du monde	9,0%
Liquidités	0,6%

Par notation financière

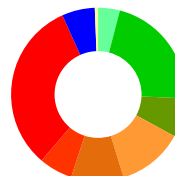
De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,0%
Sans notation	33,0%
Actions	60,3%
OPCVM	6,1%
Liquidités	0,6%

Par échéance des titres



< 3 ans	0,0%
De 3 à 10 ans	0,0%
De 10 à 40 ans	0,0%
Supérieur à 40 ans	33,0%
Actions et liquidités	67,0%

Par taille d'émission/capi



Oblig.ém. < 100 M€	4,0%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	21,7%
Oblig.ém. de 500M€ à 1Md€	7,3%
Oblig.ém. > 1Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	12,3%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	9,7%
Actions Capi. 500M€ à 1Md€	6,3%
Actions Capi. > 1 Md€	32,0%
OPCVM	6,1%
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 30/01/2026

12 958,89 €

Actif Net du compartiment

Au 30/01/2026

31 776 871,33 €

Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Rendement C	1,9	1,9	15,7	26,2	46,2	29,5
Cat. Allocation EUR Modérée	1,3	1,3	6,5	4,0	3,5	NC

Commentaire du mois de janvier

Encore une surprise trumpienne !

La sélection de Kevin Warsh pour succéder à Jérôme Powell est une certaine surprise. Kevin Warsh est en effet réputé plutôt orthodoxe en matière de politique monétaire et peut-être moins souple que d'autres candidats face aux exigences de Donald Trump qui demande des taux en baisse. Il est en tout cas perçu comme un défenseur de la monnaie : cette nomination a d'ailleurs provoqué une vague de ventes sur le marché des métaux précieux.

Les gérants de HMG Rendement anticipaient une poursuite de la baisse des taux après le changement de Président de la FED, la question qui se pose aujourd'hui est donc : devons-nous changer nos anticipations ?

Il est trop tôt pour savoir quelle politique Kevin Warsh mènera et nous ne faisons pas d'hypothèse sur le sujet. HMG Rendement n'est pas investi aux Etats-Unis ou en \$ US. Ce n'est donc que par ricochet que tout ceci nous concerne et nous observons que des voix s'étaient récemment fait entendre au sein de la BCE, inquiète de la fermeté de l'euro face au dollar et suggérant d'utiliser un assouplissement des taux pour contrer cette appréciation. Le dollar s'est redressé suite à la nomination de M. Warsh, cet argument perd donc un peu de son acuité.

Devons-nous recomposer le portefeuille de HMG Rendement ?

La réaction des titres du portefeuille face aux mouvements sur le marché des taux est loin d'être mécanique, du fait de leur atypicité. Les actions, même les actions de rendement qui sont celles de notre sélection, ont généralement d'autres facteurs d'évolution bien plus puissants que l'évolution des taux, quand elle reste dans des proportions mesurées, ce qui, en tout état de cause, devrait être le cas. Un exemple : la plus grosse ligne actions de la sicav, **TotalEnergies**, est beaucoup plus sensible à l'évolution des cours du pétrole qu'à celle des taux. Et nous remarquons qu'elle se tient particulièrement bien depuis sa cotation sous forme d'actions (et non plus d'ADR) à New York, suggérant des achats renouvelés d'investisseurs américains. Même l'évolution des obligations du portefeuille dépend plus de l'évolution du standing financier de leur émetteur, car les taux qu'elles servent assurent une très forte marge par rapport au reste du marché. Et la principale ligne, **Aegon perpétuelle** est de toutes façons un emprunt à taux variable.

Il nous semble donc, pour le moment, prudent de ne pas tirer par anticipation de conclusions d'évènements qui ne se sont pas encore produits et nous restons sur l'essentiel de nos positions.