



Article 8 SFDR

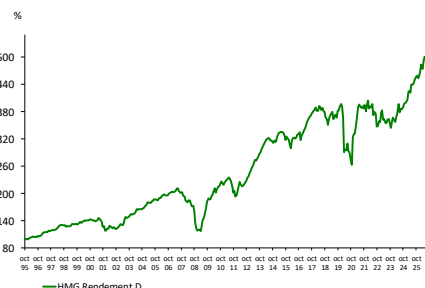
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	-4,3	5,8	6,4	37,2	47,0	385,6
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,6	-3,4	7,4	3,1	4,3	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	1,02
Volatilité HMG Rendement	7,9%
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.

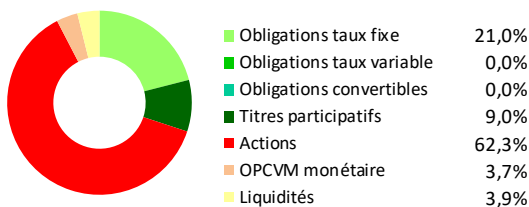
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,5%	SWIRE PACIFIC LIMITED	4,4%
MERCIALYS	6,0%	SWISS RE NAMEN AKT	4,1%
TOTAL	5,6%	REA HOLDINGS PLC 9%	3,9%
TOUAX 7.5% 17-07-31	5,3%	CARMILA	3,9%
WEST BROMWICH 3% PERP	4,7%	CRCAM BRIE PICARDIE	3,7%

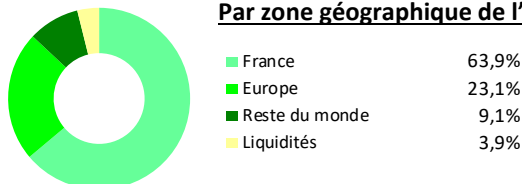
Par type d'instrument



Par secteur d'activité

Assurance	9,1%
Services bancaires et financiers	14,9%
Immobilier (SIIC)	17,9%
Biens de consommation de base	6,5%
Consommation Discrétionnaire	3,4%
Energie	13,2%
Industrie	17,4%
Matériels	2,1%
Services aux collectivités	4,7%
Technologies de l'Information	3,3%
OPCVM	3,7%
Liquidités	3,9%

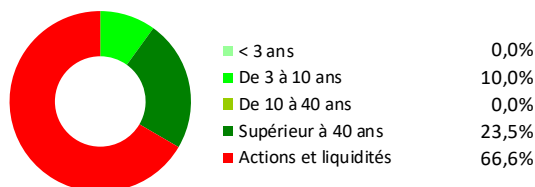
Par zone géographique de l'émetteur



Par notation financière

De AA+ à BBB -	0,0%
De BB+ à CCC	0,0%
Sans notation	30,1%
Actions	62,3%
OPCVM	3,7%
Liquidités	3,9%

Par échéance des titres



Par taille d'émission/capi

Oblig.ém. < 100 M€	10,4%
Oblig.ém. de 100 à 500 M€	19,7%
Oblig.ém. de 500 M€ à 1 Md€	0,0%
Oblig.ém. > 1 Md€	0,0%
Actions Capi < 150 M€	11,9%
Actions Capi. 150 M€ à 500 M€	9,9%
Actions Capi. 500 M€ à 1 Md€	7,9%
Actions Capi. > 1 Md€	32,7%
OPCVM	3,7%
Liquidités	3,9%

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

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 30/09/2026
3 701,28 €

Actif net du
compartiment
Au 30/09/2026
39 208 602,07 €

REFERENCEMENT:

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

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement D	-4,3	5,8	6,4	37,2	47,0
Cat. Allocation EUR Modérée	-1,6	-3,4	7,4	3,1	4,3

Commentaire du mois de septembre

On a maintenant une idée de ce que nous réserve l'automne

Nous avons un début de réponse à cette question que nous nous posions le mois dernier. Les titres sensibles à la hausse des taux longs commencent à vraiment souffrir. Nous observons même une réaction que nous estimons déjà excessive dans certains secteurs : nous pensons notamment aux producteurs d'énergie renouvelable (très mauvaise performance ce mois-ci de **Clearway Energy** aux Etats-Unis et **Volitalia** en France, même si **Northland Power** au Canada a bien résisté) et à l'immobilier. L'action D de HMG Rendement a de fait relâché 4,3 % ce mois-ci, après une belle résistance jusqu'à présent, ramenant la progression annuelle à +5,8 %.

Essayons un peu de disséquer, à titre d'exemple, la mécanique à l'œuvre aujourd'hui dans le secteur immobilier coté, mais aussi et surtout la mécanique prévisible à moyen terme. Si nous subissons la première, nous pouvons anticiper les effets de la seconde pour préparer la performance future de HMG Rendement.

Le secteur immobilier coté est considéré en Bourse simplement et purement comme un produit financier, sa dimension physique est totalement occultée. Cette approche très réductrice méconnaît les différences radicales qui distinguent une société immobilière cotée d'un produit obligataire, différences qui vont faire beaucoup de différence à moyen et long terme dans leur appréciation respective.

Un souscripteur à l'émission d'obligations à taux fixe va percevoir son intérêt annuel et sera remboursé à l'échéance. Son seul gain est l'intérêt annuel qui lui est versé. Il est logique que, si les taux montent, le cours de l'obligation s'ajuste à la baisse pour que, sur la durée de vie restante de l'obligation, le rendement total s'ajuste aux nouvelles conditions de taux. C'est ce même traitement que réservent au secteur immobilier les opérateurs qui, aujourd'hui, vendent les actions immobilières et les indices d'actions immobilières qu'ils détiennent, voire même les vendent à découvert.

Nous considérons ce traitement comme abusif. En effet, deux facteurs vont provoquer, après cette faiblesse initiale injustifiée, le rebond de ces actions immobilières, à condition qu'elles ne soient pas excessivement endettées, ce qui est le cas de notre sélection :

- Il faut se souvenir que la hausse des taux est une réaction à l'inflation, qui dit hausse des taux dit donc hausse sous-jacente de l'inflation.
- A court et moyen terme, les clauses d'indexation des loyers, particulièrement efficaces dans le cas de l'immobilier commercial et des sociétés de galeries marchandes en portefeuille (**Carmila** et **Mercialys**) déclenchées par l'inflation des chiffres d'affaires des locataires, vont entraîner une hausse des loyers encaissés, donc donner à ces sociétés la possibilité d'augmenter leur dividende et leur rendement va augmenter avec la hausse de l'inflation. En ce sens, ces sociétés se rapprochent plus d'obligations indexées que d'obligations à taux fixe,
- A plus long terme, la hausse des coûts de construction pour les constructions neuves va revaloriser les constructions existantes. Le capital investi est donc revalorisé par l'inflation, contrairement aux obligations classiques, pour lesquelles le capital investi est dévalorisé par l'inflation.

On peut appliquer ce raisonnement à nombre de titres du portefeuille de HMG Rendement, ce qui nous conduit à penser que cette faiblesse du cours de l'action est le résultat d'une réaction épidermique de court terme du marché financier qui n'a pas de justification fondamentale, la première phase d'une réplique de la chute observée en 2021, laquelle avait été suivie par le fort rebond des années suivantes. La question est de savoir quand le point bas de cette réaction épidermique sera atteint pour pouvoir renforcer ses positions dans les meilleures conditions possibles.