

Gérant: Marc GIRAULT
depuis l'origine

FCP de droit français-
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Diversifiés

Code ISIN
FR0007495049

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 5 septembre 1995

Frais de Gestion
2,392% TTC

Commission de
Surperformance
10% de la performance
supérieure à 10% en
taux annuel actuariel

Droits d'entrée
Max. 2,5%

Commission de rachat
1%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/01/2012
1 573,94 €

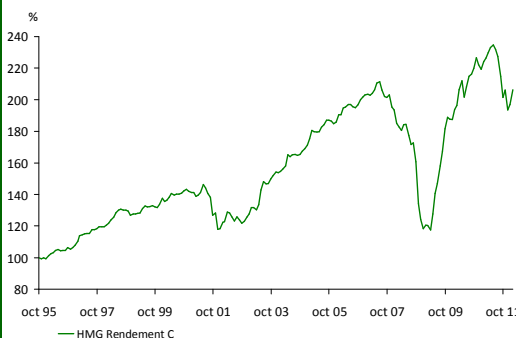
Actif net
Au 31/01/2012
13 556 360,22 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP consiste à maximiser la performance de long terme avec une gestion active et opportuniste des classes d'actifs essentiellement obligataires sur un horizon de placement de 5 ans. Le fonds privilégie les titres à rendement élevé.

Depuis 2008, le FCP est principalement investi en emprunts privés perpétuels et convertibles. Le fonds bénéficie de l'approche value et contrariante de la société de gestion.

Performances



Performances en %	2012	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	4,9	-8,0	71,1	68,7
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	2,7	-3,5	5,8	1,2
Classement Morningstar centile	7	86	1	2

Par année civile en %	2008	2009	2010	2011
HMG Rendement	-38,8	58,3	17,1	-10,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-20,6	14,4	5,8	-6,0

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	1,31
Volatilité HMG Rendement	13,8%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	8,3%

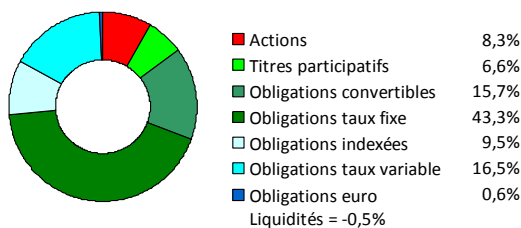
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

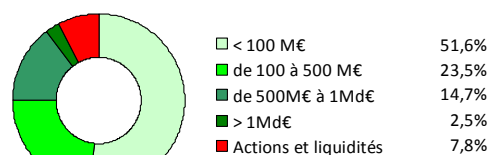
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	9,6%	PCAS 5.25% 2012	5,0%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	9,5%	AXA 4%+22,5% du CMS	4,6%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	6,4%	EUROFINS PERP	4,4%
INTESA S.PAOLO SPA 9.50%	5,5%	PESCANOVA SA 5.125% 11-1	4,1%
BPCE 13% PERPETUAL	5,2%	BPCE 12.50% PERPETUAL	4,1%

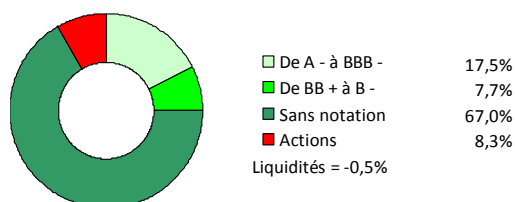
Par type d'instrument



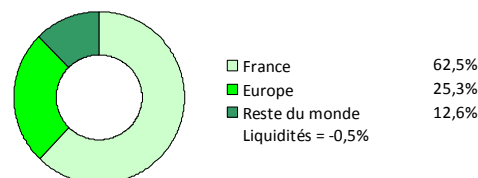
Par taille d'émission



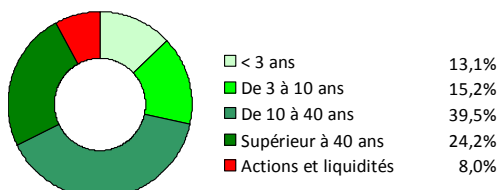
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	4,9	4,9	-8,0	71,1	68,7
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	2,7	2,7	-3,5	5,8	1,2
Classement Morningstar Centile	7	7	86	1	2

Commentaire du mois de janvier

Avec 4,9 % de hausse en Janvier, c'est presque la moitié du retard de 2011 qui a été récupéré. Le rebond mécanique du début de l'année s'est bien produit, soutenu à la fois par le traditionnel regain d'appétit pour le risque qui accompagne chaque année nouvelle (sauf 2009, année très atypique), et par la multiplication des offres de rachat des émetteurs sur leur dette hybride. Là-dessus, HMG Rendement est concerné au premier chef, ce type de produits représentant une forte proportion du portefeuille, mais on peut regretter les conditions généralement très décotées offertes par les émetteurs. Mais l'impact de ces offres est multiple : il redonne courage aux porteurs, crée une saine émulation entre établissements, et raréfie le gisement disponible, construisant ainsi les bases d'une nouvelle progression des cours à moyen terme.

Il est tout de même curieux que lorsque les porteurs apportent leurs titres, somme toute assez bien protégés pour certains (nous pensons aux clauses de coupon cumulatif, ou aux clauses de non absorption de pertes) à ces offres, ce sera probablement pour un peu plus tard souscrire à des titres beaucoup moins attrayants, tels les « cocos ». Ceci nous confirme, s'il en était besoin, que beaucoup de décisions d'achat/de vente sur certaines franges du marché obligataire ne sont pas prises selon des critères financièrement rationnels. Notre côté puriste le regrette, mais notre côté opportuniste ne peut que s'en réjouir, car ces comportements sont générateurs d'anomalies de valorisation, elles-mêmes porteuses d'opportunités de profits à moyen et long terme.