

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 31/01/2013
1 915,90 €

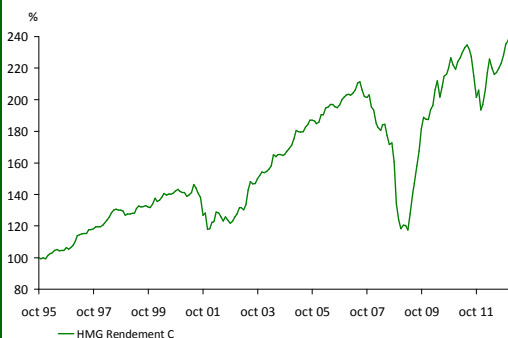
Actif net
Au 31/01/2013
24 228 567,15 €

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 %	2013	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	3,3	21,7	29,7	90,7
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,1	6,8	3,5	3,8
Classement Morningstar centile	4	1	1	4

Par année civile en %	2009	2010	2011	2012
HMG Rendement	58,3	17,1	-10,2	23,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	14,4	5,8	-6,0	8,6

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,82
Volatilité HMG Rendement	10,4%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,4%

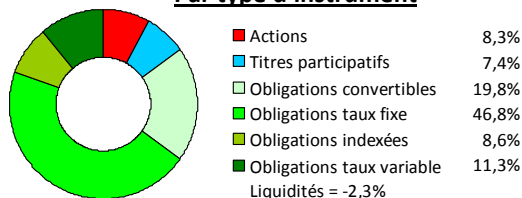
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

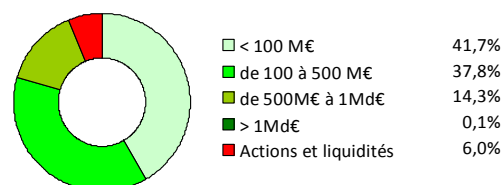
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	6,6%	ALGERIE 3.5% 2012	5,5%
BPCE 13% PERPETUAL	6,3%	DIAC TP	4,6%
CNP TSDI TV05-PERP	6,3%	GROUPAMA 7.875% 09-39	3,4%
EUROFINS TF/TV 01/49	5,8%	AXA 4%+22,5% du CMS	3,3%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	5,5%	SACYR 6.50% 05/16 CV	3,2%

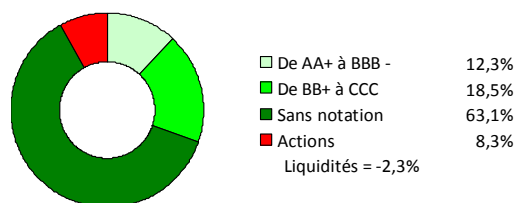
Par type d'instrument



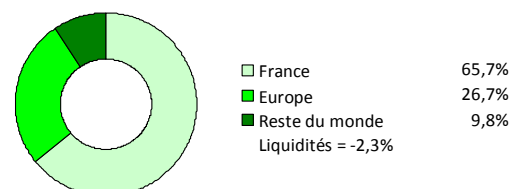
Par taille d'émission



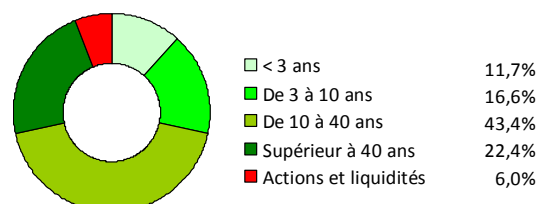
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	3,3	3,3	21,7	29,7	90,7
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,1	1,1	6,8	3,5	3,8
Classement Morningstar Centile	4	4	1	1	4

Commentaire du mois de janvier

Ça ne rate jamais !

Les plans les mieux conçus en théorie sont généralement ceux qui défont le plus rapidement. Vos gérants ont allégé comme prévu les positions qu'ils estimaient les plus vulnérables : vente partielle sur l'action Argan, sortie des lignes Cegedim, Pescanova, Pirelli.

Mais le marché primaire a offert des propositions tentantes ! Nous avons apporté à l'offre de rachat les Eurofins perpétuelles, souscrivant au passage à la nouvelle émission pour un montant total investi sur cette signature plus que doublé. Et nous avons souscrit à l'obligation convertible Abengoa 2019 (pour l'instant, ce n'est pas une réussite !). Et, sur le marché secondaire, nous avons encore un peu plus renforcé notre présence en Europe ibérique, avec l'achat d'obligations Sacyr et Controlinvest, allant jusqu'en Hongrie avec la perpétuelle convertible (une originalité conceptuelle qui ne pouvait que nous attirer) Magnolia-MOL. Au total, notre intention d'augmenter la proportion de liquidités au sein du portefeuille a été mise en échec alors qu'elle venait à peine de commencer à être mise à exécution.

Côté risques, le choc n'est pas venu du high yield, comme on aurait pu s'y attendre, mais des hybrides perpétuelles : la confiscation par l'état Hollandais des émissions de la banque SNS a provoqué une onde de choc sur cette catégorie de papier, et nous avons observé des baisses allant jusqu'à 10% sur des émetteurs pourtant aussi solides et aussi éloignés de la Hollande qu'Axa ou Casino.

La consolidation du marché s'étant produite assez tôt dans l'année, mais l'appétit de risque restant vivace chez les investisseurs, un rebond nous semble assez probable.

Dans un environnement au total très contrasté, le solde des hausses et des baisses du mois aboutit à une hausse de 3,3 % de la valeur de la part de HMG Rendement au mois de Janvier.