

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 29/02/2012  
1 652,72 €

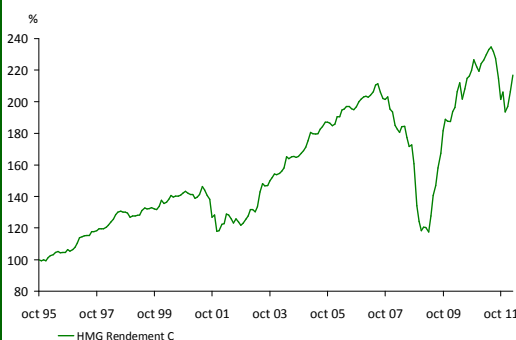
Actif net  
Au 29/02/2012  
14 089 482,82 €

## 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	10,1	-4,2	80,3	76,8
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	4,7	-2,3	7,7	1,5
Classement Morningstar centile	2	74	1	1

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	1,43
Volatilité HMG Rendement	13,9%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	8,0%

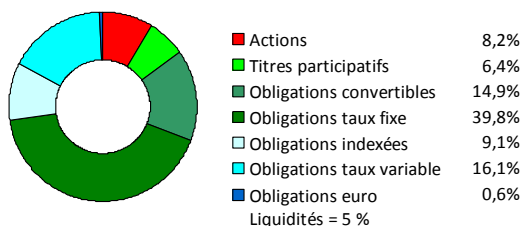
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

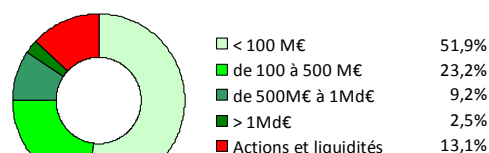
### Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	9,4%	EUROFINS PERP	4,4%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	9,1%	AXA 4%+22,5% du CMS	4,4%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	8,1%	BPCE 12.50% PERPETUAL	4,1%
BPCE 13% PERPETUAL	5,3%	GROUPAMA 7.875% 09-39	4,0%
PCAS 5.25% 2012	4,9%	PESCANOVA SA 5.125% 11-1	4,0%

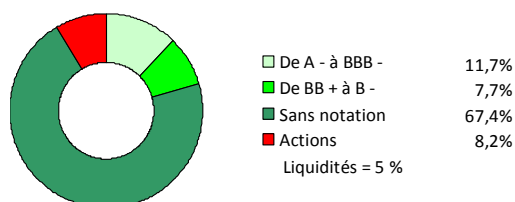
### Par type d'instrument



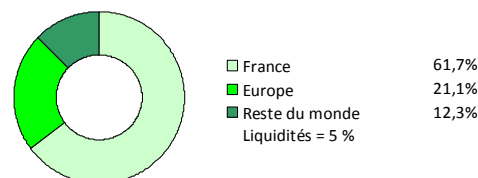
### Par taille d'émission



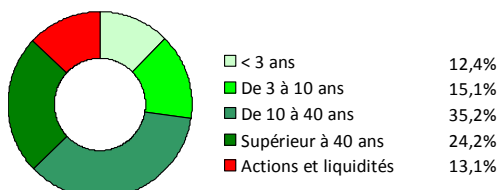
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	5,0	10,1	-4,2	80,3	76,8
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,9	4,7	-2,3	7,7	1,5
Classement Morningstar Centile	1	2	74	1	1

## Commentaire du mois de février

### Il ne faut pas s’amuser avec les obligations !

Lorsque nous parlions le mois dernier de la multiplication des opérations d’échange ou de rachat proposées par les émetteurs sur les Tier 1 et leur suite, nous ne pensions pas que l’actualité des marchés nous en donnerait aussi rapidement un exemple pour HMG Rendement. Bawag, aujourd’hui la troisième ligne la plus importante du fonds, a proposé de racheter ses actions de préférence à 17 euros, une prime significative par rapport au dernier cours coté – mais à un cours qui n’équivalait qu’à 70% du nominal. A ce cours, le rendement annuel restait à un niveau supérieur à 10%, et nous avons conservé la position. Bien nous en a pris, le cours vaut actuellement légèrement plus. « Pourvu que ça dure » !

Ceci a bien contribué à la hausse sensible du cours du fonds en février, portant la progression annuelle à 10,1% - nous avons rattrapé presque tout le retard de 2011.

Ce qui a moins bien marché, et qui explique le titre de ce commentaire, est la position prise en Grèce. Nous pensions, en achetant ces titres de l’Etat grec l’année dernière, que nous allions avoir les délicieuses sensations des montagnes russes des parcs d’attraction : des hauts, des bas, beaucoup de frayeur, mais un happy end. Au lieu de cela, il n’y a eu ni hauts ni bas, simplement une lente et continue glissade, pour une perte à la fin. Ceci me rappelle une conversation que j’avais eue avec Georges Plescoff, il y a maintenant presque 20 ans, alors que j’avais acheté des titres participatifs de la défunte BIMP, et où il me disait en substance que l’on pouvait s’amuser avec les actions, mais pas avec les obligations. Dont acte, j’ai finalement appris ma leçon.

Souhaitons que cette maturité finalement trouvée soit profitable aux souscripteurs de HMG Rendement. Si ce fonds est dans le premier centile de la catégorie « mixtes euro équilibrés » sur 10 ans et 3 ans, alors que nous nous sommes amusés, qu’en serait-il si nous devenions sérieux ?