

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 28/02/2013
1 958,79 €

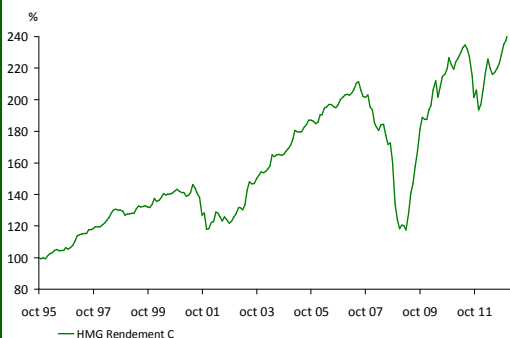
Actif net
Au 28/02/2013
24 874 729,24 €

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	5,7	18,5	30,8	95,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,6	5,2	3,5	4,0
Classement Morningstar centile	2	1	1	3

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	0,84
Volatilité HMG Rendement	10,4%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,0%

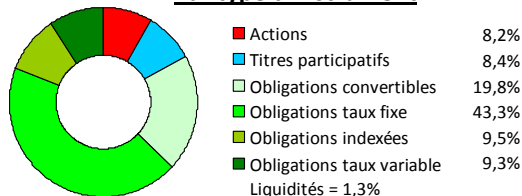
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

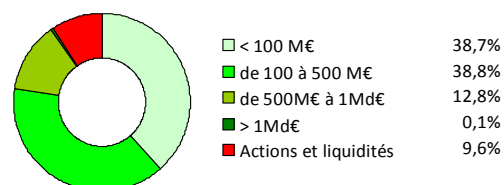
Principales lignes du portefeuille

CNP TSDI TV05-PERP	6,7%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	5,5%
ALGERIE 3.5% 2012	6,6%	DIAC TP	4,5%
BPCE 13% PERPETUAL	6,3%	SACYR 6.50% 05/16 CV	3,5%
COFINOGA PERP TEC 10	6,1%	GROUPAMA 7.875% 09-39	3,4%
EUROFINS TF/TV 01/49	5,8%	AXA 4%+22,5% du CMS	3,1%

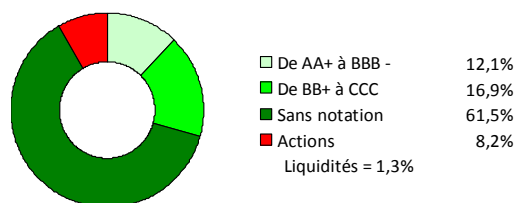
Par type d'instrument



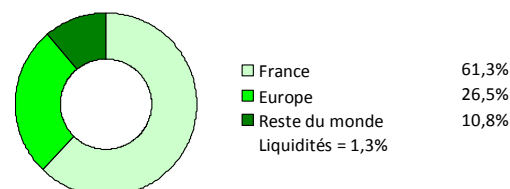
Par taille d'émission



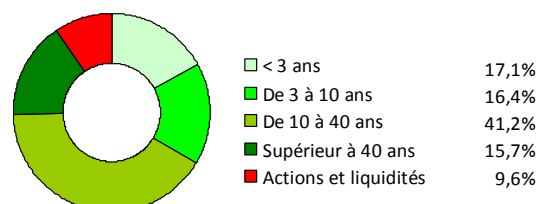
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,2	5,7	18,5	30,8	95,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,5	1,6	5,2	3,5	4,0
Classement Morningstar Centile	4	2	1	1	3

Commentaire du mois de février

La superbe fin d'une histoire boursière qui dure depuis 60 ans : l'emprunt « Pinay » Algérie 3,5% 1952.

Tranche algérienne du fameux emprunt Pinay, cet emprunt, dont la valeur de remboursement était indexée sur le cours du Napoléon, est arrivé à son terme le 1^{er} juin 2012. Ces dernières années, les emprunts amortis annuellement par tirage au sort le 1^{er} juin étaient effectivement remboursés environ 6 mois plus tard. On aurait pu espérer en recevoir le paiement avant la fin de l'année 2012. Cela n'a pas été le cas, bien que ce soit l'Administration française qui assure le service de l'emprunt.

Ceci dit, le cours de remboursement vient d'être annoncé, à 7.001,60 euros par titre. Nous avons immédiatement alerté le dépositaire de HMG Rendement, Caceis, pour qu'ils soient présentés dans les meilleurs délais, et le montant du remboursement crédité le plus rapidement possible. Considérant que l'or a beaucoup progressé en quelques années (le Napoléon a vu son prix multiplié par 4 depuis nos premiers achats fin 2005), et que nous avons acheté ces titres avec une décote significative, votre Fonds a vu son investissement multiplié par plus de 4 en valeur, depuis l'acquisition !

Le seul regret que nous avons est que, même si le marché boursier présente encore aujourd'hui de belles perspectives de plus-values sur de nombreux titres, ce type d'opération est tout à fait exceptionnel par la nature du placement et le montant de la plus-value réalisée, et ne se présente que très rarement. Mais nous partageons avec vous la satisfaction d'être plus ou moins les seuls gérants à avoir identifié cette situation, et d'avoir compris, il y a maintenant 8 ans, que l'or allait fortement progresser après 30 ans de stagnation.

Bonne surprise en Février:

BNP a décidé de rembourser au call les Cofinoga 6,82% - voir à ce sujet notre commentaire détaillé sur les perpétuelles Cofinoga de Septembre 2012. Nous avons décidé de ne pas apporter ces titres à l'offre de rachat à 80%, estimant assez probable l'exercice du call. Mais le gros morceau, concernant HMG Rendement, reste la Cofinoga tec 10 + 135, dont le call est possible pour le 15 janvier 2014. Y aura-t-il une offre sur ce titre avant le call, comme BNP l'a déjà fait pour une émission TSDI il y a quelques années ? Le suspense est entier !