

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 30/04/2013
2 027,83 €

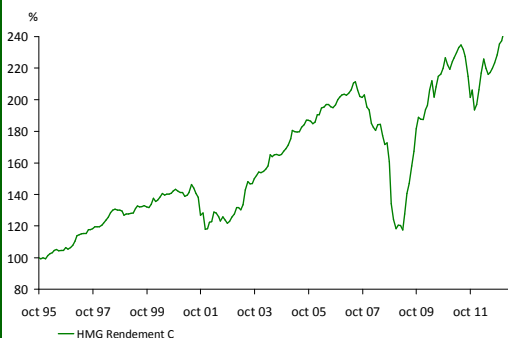
Actif net
Au 30/04/2013
26 617 413,03 €

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	9,4	21,0	25,6	99,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,8	7,9	3,2	4,0
Classement Morningstar centile	1	2	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	0,74
Volatilité HMG Rendement	10,1%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,6%

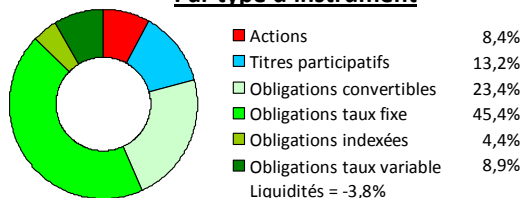
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

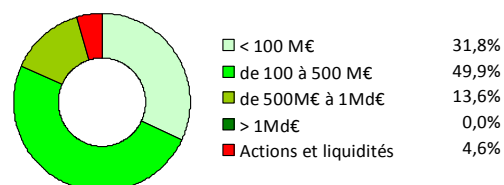
Principales lignes du portefeuille

RENAULT TPA 83-84 PERP.	7,5%	BAWAG ACT. PREF 7,125%	4,8%
BPCE 13% PERPETUAL	7,2%	GROUPAMA 7.875% 09-39	4,6%
CNP TSDI TV05-PERP	6,1%	ALIS FINANCE 4.25% 07/27	4,4%
COFINOGA PERP TEC 10	5,9%	DIAC TP	4,4%
EUROFINS TF/TV 01/49	4,8%	MELIA 4.5% 04/04/18	3,8%

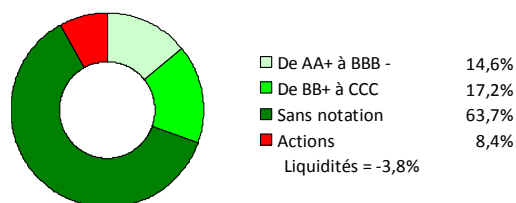
Par type d'instrument



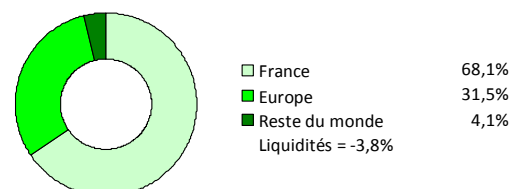
Par taille d'émission



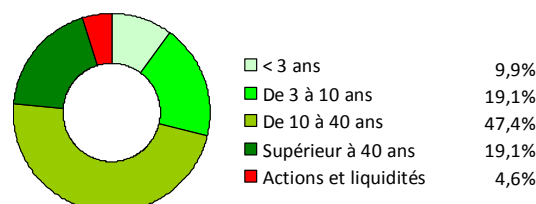
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,0	9,4	21,0	25,6	99,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,6	3,8	7,9	3,2	4,0
Classement Morningstar Centile	23	1	2	1	4

Commentaire du mois d'avril

Pinay algérien : post mortem...

Ou quel enseignement en tirer pour l'avenir ?

Cet enseignement est qu'il existe des recettes toutes simples pour choisir un investissement susceptible de connaître une performance exceptionnellement élevée.

1° : l'investissement envisagé doit avoir un rendement satisfaisant dans l'environnement du moment. Dans le cas du Pinay algérien, lorsque nous l'avons acheté, même en cas de stagnation continue de l'or, le rendement était d'environ 9% annuels par la simple disparition de la décote au remboursement.

2° : il ne faut pas se laisser impressionner par l'éventuel manque de liquidité supposé de l'investissement, et répondre clairement à la question de savoir si on investit pour la liquidité, ou pour la qualité de l'investissement ! Le rendement des titres réputés illiquides est toujours supérieur à ce qu'il devrait être.

3° : être contrariant ! L'esprit humain est bizarrement construit. Parce que l'or stagnait depuis 20 ans, 99% des analystes pensaient que cela allait continuer. Alors que la logique voulait que, après 20 ans d'inflation des coûts de production et de stagnation des prix de vente, chaque année qui s'écoulait rendait plus probable un réajustement à la hausse des cours de l'or, réajustement d'autant plus violent que la période de sous-performance avait été longue.

Appliquons cette manière de voir aux conditions de marché qui prévalent aujourd'hui !

Quel est l'évènement économique perçu comme étant le plus improbable aujourd'hui ?

Après plus de 30 ans de désinflation, suite aux politiques Volcker, c'est incontestablement le retour de l'inflation.

Implication : les instruments qui permettent de se protéger – voire de bénéficier ! – de l'inflation sont non seulement rares, mais peu recherchés. Ils présentent donc un bon rendement instantané, mais en plus un fort potentiel de hausse, du fait de leur rareté, en cas de retour des craintes inflationnistes.

Quels sont les « outils » qui permettent d'obtenir un bon rendement instantané, mais aussi une forte plus-value en cas de reprise des craintes inflationnistes ?

Vos gérants en ont identifié au moins deux, qu'ils ont abondamment mis en portefeuille, dans la limite de ce qui leur est permis par la réglementation :

- **Le titre participatif Renault**, au prix que vous avez payé, vous assure un rendement garanti par l'émetteur supérieur à 4%, et un rendement instantané de 6,7%. Le coupon étant indexé sur le chiffre d'affaires, c'est plus ou moins une indexation sur le coût de la vie.
- **Obligation Alis 4.25% 2027**: au prix que vous avez payé, rendement garanti supérieur à 4%, plus l'inflation.

Sur les deux investissements mentionnés ci-dessus : pas d'inflation ? Vous gagnez plus que deux fois plus que ce que rapporte un emprunt d'Etat. L'inflation est de retour ? Non seulement vous êtes protégés, mais vous profitez d'une forte hausse des cours, lorsque les investisseurs se précipiteront pour acheter tout ce qui pourra les protéger contre une inflation renaissante.

Ce ne sont que deux exemples, sur un thème bien spécifique, et considéré comme éminemment improbable, le retour de l'inflation.

Mais sachez que vos gérants multiplient les paris de ce genre, ce qui, pour l'investisseur de long terme, aboutit à la performance que vous avez pu constater depuis l'origine du fonds HMG Rendement.