

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 31/05/2012
1 647,45 €

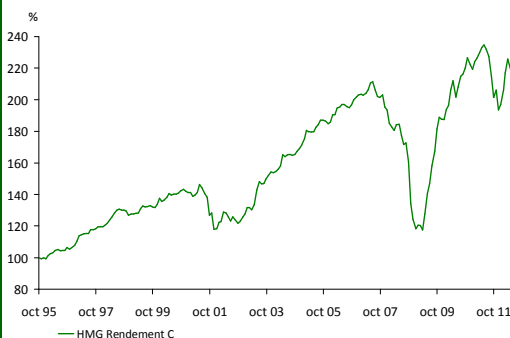
Actif net
Au 31/05/2012
15 731 576,65 €

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	9,8	-8,0	53,8	71,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,8	-4,4	3,9	1,4
Classement Morningstar centile	1	77	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	1,15
Volatilité HMG Rendement	12,5%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,5%

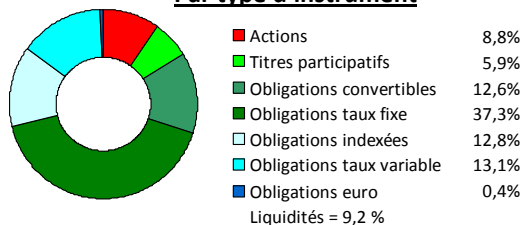
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

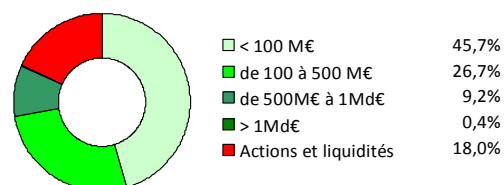
Principales lignes du portefeuille

ALGERIE 3.5% 01/06/12	8,4%	PCAS 5.25% 2012	4,2%
COFINOGA PERP TEC 10	7,8%	CNP TSDI TV05-PERP	4,0%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	6,7%	EUROFINS PERP	3,9%
BPCE 13% PERPETUAL	4,7%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,7%
ALIS FINANCE INDEXE 4.25	4,4%	AXA 4%+22,5% du CMS	3,6%

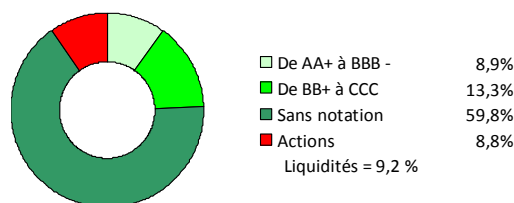
Par type d'instrument



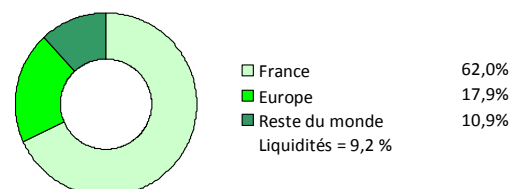
Par taille d'émission



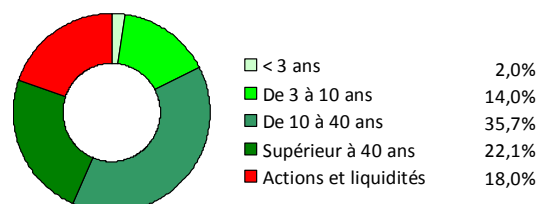
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,7	9,8	-8,0	53,8	71,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-2,0	1,8	-4,4	3,9	1,4
Classement Morningstar Centile	47	1	77	1	1

Commentaire du mois de mai

Comme les porteurs de HMG Rendement le savent bien, ce n'est pas par de multiples arbitrages, en réagissant à la dernière nouvelle à la mode, que nous enrichissons les courtiers. Nous avons, à dire vrai, plus le souci du souscripteur que du courtier, et nous espérons que ce dernier, si il lui arrive de nous lire, saura nous en excuser.

Vos gérants sont résolument dans le « buy and hold ». Bien choisir les investissements – ou plutôt, choisir un bon rapport risque/rendement, et se laisser porter par les coupons, est une manière de gérer qui nous semble tout à fait adaptée aux conditions actuelles du marché. Accessoirement, vendre les émetteurs ou les échéances qui font l'objet d'une sensible revalorisation, et sortir, dans la mesure du possible, des émetteurs dont les conditions de fonctionnement économique se dégradent de manière inquiétante.

Ceci aboutit à des décisions de gestion peu fréquentes, et un portefeuille généralement peu mobile, sauf dans les périodes de vaste chamboulement (un terme bien peu scientifique, peu usité par les actuaires et les gérants obligataires en général). Ainsi, depuis le début de l'année, si l'on exclut les ajustements de position à la marge, seules 3 opérations significatives ont été faites : un peu plus d'une tous les 2 mois.

Est-ce une bonne manière de gérer ? Si l'on se fie aux résultats, ce que les puristes de la gestion obligataire n'aiment pas trop, mais on utilise le critère que l'on peut, il semblerait que oui car HMG Rendement se classe dans sa catégorie * :

- Dans le premier centile depuis le début de l'année
- Le premier fonds sur 3 ans
- Dans le premier centile sur 10 ans

Continuons donc à ne rien faire ! Dit plus élégamment : les gérants vont continuer à privilégier une approche de long terme, tant que les conditions de marché s'y prêtent.

* Morningstar mixtes euro équilibrés