

Notation
Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part C

mai 2013

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 31/05/2013
2 084,19 €

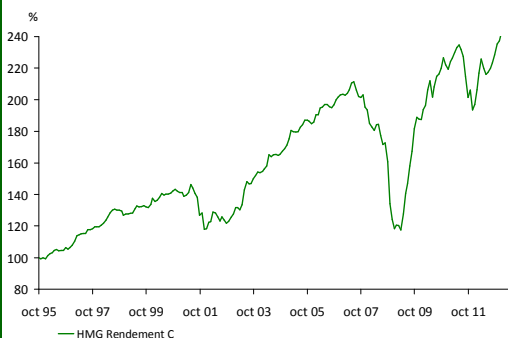
Actif net
Au 31/05/2013
28 105 434,91 €

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	12,4	26,5	35,5	91,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	4,0	13,7	3,4	3,8
Classement Morningstar centile	1	4	1	6

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	1,03
Volatilité HMG Rendement	9,6%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,5%

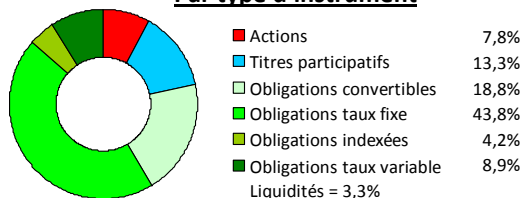
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

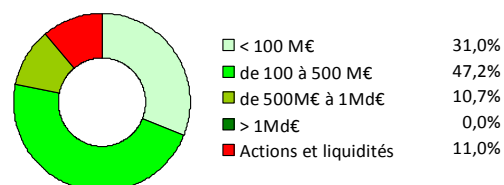
Principales lignes du portefeuille

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

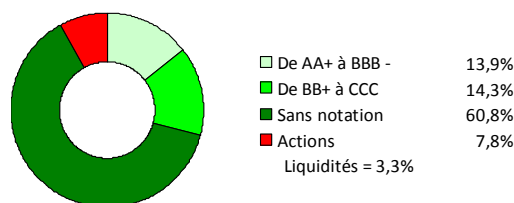
Par type d'instrument



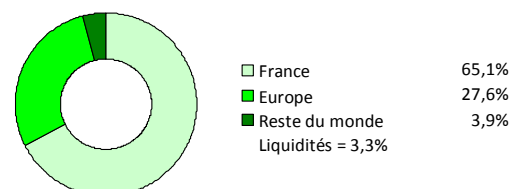
Par taille d'émission



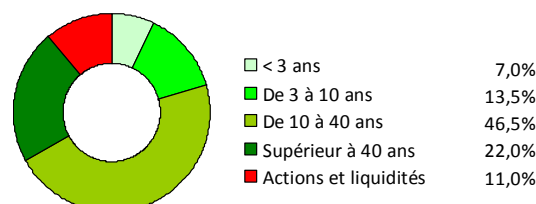
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 236 923,53 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	2,8	12,4	26,5	35,5	91,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,0	4,0	13,7	3,4	3,8
Classement Morningstar Centile	5	1	4	1	6

Commentaire du mois de mai

Les taux remontent : quelles implications pour HMG Rendement ?

Ce n'est pas encore l'inflation dont nous évoquions le spectre encore bien ténu le mois dernier, mais c'est déjà une certaine tension sur les taux de l'Etat français, qui s'est manifestée au cours du mois de Mai. Et au niveau actuel, quelques dizaines de points de hausse seulement sur les taux représentent une très forte hausse, en pourcentage. Nous ne pensons pas que cette hausse soit durable, mais notons tout de même que, si le mouvement devait se poursuivre, le portefeuille de HMG Rendement est structuré de manière résistante. Donnons un exemple de cette adaptation à des conditions de taux changeantes.

Au-delà des emprunts directement ou indirectement indexés sur l'inflation, cités le mois dernier, votre portefeuille contient également deux types d'obligations particulièrement adaptées à une hausse des taux.

D'une part, les titres participatifs Diac et Banque de Bretagne, qui bénéficient d'un double minimum garanti, un fixe et un variable. Lorsque les taux restent bas, c'est le minimum garanti fixe qui s'applique. Aux niveaux actuels, plus de 6% pour tous les deux, ce qui laisse une sérieuse marge de hausse aux taux avant de rejoindre ce niveau. Si les taux devaient monter fortement, ce serait le minimum garanti variable qui s'appliquerait, basé sur les taux longs pour la Banque de Bretagne et les taux courts pour Diac. Une sérieuse protection dans tous les cas de figure.

D'autre part des titres perpétuels Axa et CNP qui comprennent une partie fixe et une partie variable. 4% plus 22,5% du CMS 10 ans pour Axa, et 3% plus 22,5% du CMS 10 ans pour la CNP. Au niveau de cours actuel de ces titres, largement inférieur au nominal, le rendement « instantané » est supérieur à 5% pour ces deux titres. Considérant la partie variable de la rémunération, d'un côté, et la marge importante qui existe encore à ce jour entre les taux longs et la composante fixe du taux servi par ces deux instruments, ils resteraient « compétitifs » même dans l'hypothèse d'un triplement du CMS. Or nous en sommes encore bien loin !

C'est donc bien un portefeuille « tous temps » que nous construisons pour HMG Rendement.

Et un petit satisfecit :

Sur 3 ans et sur 5 ans, au 31 Mai 2013, HMG Rendement n'est pas seulement dans le 1^{er} centile ! Il est véritablement le 1^{er} sur 531 fonds (sur 3 ans) et le 1^{er} sur 419 fonds (sur 5 ans) dans la catégorie Mixtes Euro équilibrés de Morningstar.