

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 29/06/2012
1 655,91 €

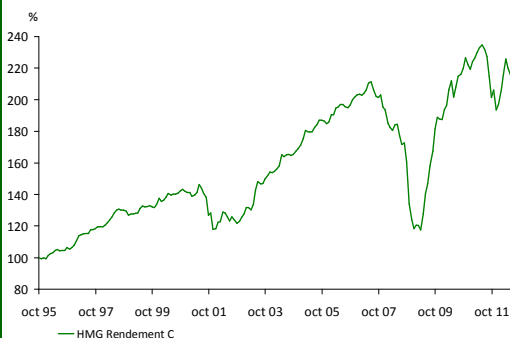
Actif net
Au 29/06/2012
15 057 243,66 €

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	10,3	-6,3	47,9	76,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	2,6	-2,4	4,1	2,1
Classement Morningstar centile	1	80	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	1,06
Volatilité HMG Rendement	12,3%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,5%

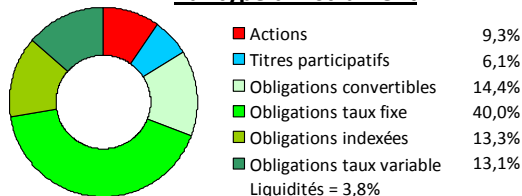
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

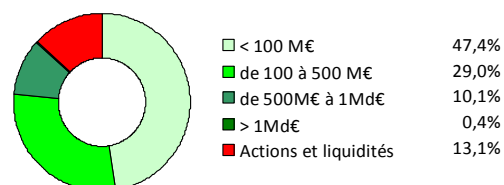
Principales lignes du portefeuille

ALGERIE 3.5% 01/06/12	8,8%	PCAS 5.25% 2012	4,4%
COFINOGA PERP TEC 10	7,5%	EUROFINS PERP	4,1%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	7,1%	CNP TSDI TV05-PERP	4,1%
BPCE 13% PERPETUAL	4,9%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,9%
ALIS FINANCE INDEXE 4.25	4,5%	AXA 4%+22,5% du CMS	3,8%

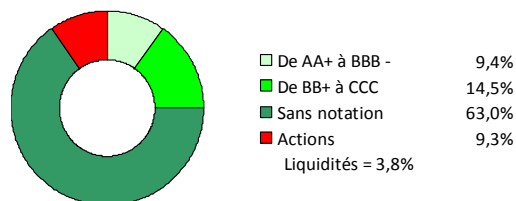
Par type d'instrument



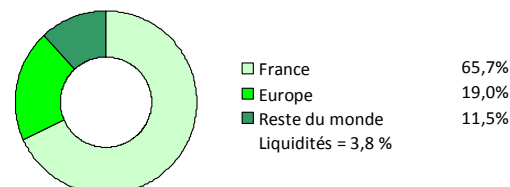
Par taille d'émission



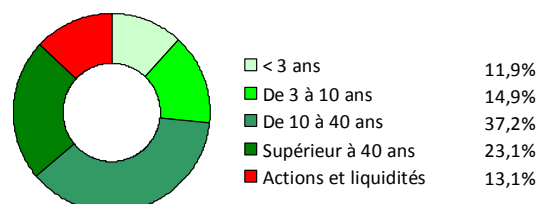
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,5	10,3	-6,3	47,9	76,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,8	2,6	-2,4	4,1	2,1
Classement Morningstar Centile	50	1	80	1	1

Commentaire du mois de juin

Classé parmi les fonds de la catégorie Morningstar "Mixte euro équilibrés", HMG Rendement se range dans le premier centile (parmi les 1% meilleurs) depuis le début de l'année, avec une hausse supérieure à 10% sur ce semestre. Il se classe aussi dans le premier centile pour sa performance sur 10 ans, avec une hausse de 76,3%, et 3 ans.

La très grande majorité des fonds dits "flexibles", et notamment les plus connus d'entre eux, qui cherchent à obtenir de la performance en surfant sur la vague des concepts à la mode du moment, ont obtenu des résultats largement inférieurs. Et pourtant, les résultats de HMG Rendement sont le fruit d'une gestion tout à fait à l'opposé de celle des fonds flexibles.

Une gestion opportuniste, certes, mais une gestion de conviction. Nous sélectionnons des titres, essentiellement obligataires, pour leurs qualités intrinsèques que nous dévoilons notre approche fondamentale, value et contrariante, exercée de manière tout à fait indépendante. Nos choix s'écartent donc la plupart du temps de la vision communément admise par le marché. Par exemple nous attachons très peu d'importance à la notation donnée par les agences de notation. La dernière fois que nous avons tenu compte de leur opinion, cela nous avait conduit à acheter des obligations d'une banque islandaise, notée AAA. Nous avons tout perdu sur cette position. De même, la seule (modeste) incursion que nous avons tentée sur les emprunts d'Etat s'est mal terminée - certes notre choix s'était porté sur la Grèce - mais la Grèce n'est-elle pas la préfiguration de nombreux autres Etats occidentaux ?

Le corollaire de cette gestion de conviction, qui classe HMG Rendement au premier rang à moyen et long terme, est une forte volatilité des résultats à court terme. Les souscripteurs qui n'ont pas expérimenté cette gestion depuis longtemps ne doivent surtout pas se laisser abuser par la performance de ce semestre et par le rang occupé par le fonds sur cette période. Ils devraient plutôt regarder l'évolution sur un an glissant, où le fonds se classe parmi les pires 20%. Nous estimons que notre gestion de conviction est basée sur des éléments fondamentaux d'analyse rationnelle, et que cette gestion est gagnante à long terme. Mais, à court terme, le marché est fréquemment irrationnel, les moindres des facteurs d'irrationalité n'étant pas ceux introduits par une réglementation dont nous avons souvent du mal à comprendre la logique.

Notre gestion est libre et différenciée. Les résultats sont aussi différenciés, et continueront à l'être. Nous nous réjouissons de la performance du semestre - mais surtout n'en tirons aucune conclusion pour les 6 prochains mois.

Excellent été à tous.