

Notation  
Morningstar  
★★★★★

# HMG RENDEMENT – Part C

juillet 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 31/07/2013  
2 112,35 €

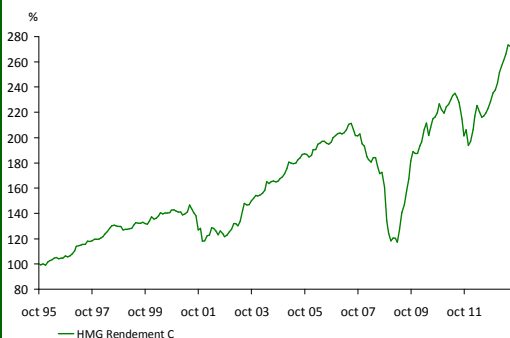
Actif net  
Au 31/07/2013  
30 998 865,61 €

## 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	13,9	26,1	28,9	89,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,1	5,6	3,5	3,4
Classement Morningstar centile	1	3	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	0,91
Volatilité HMG Rendement	9,5%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,7%

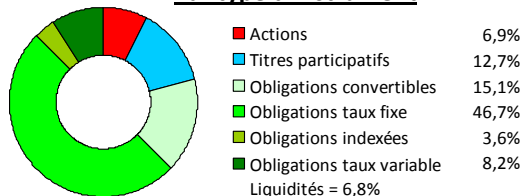
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

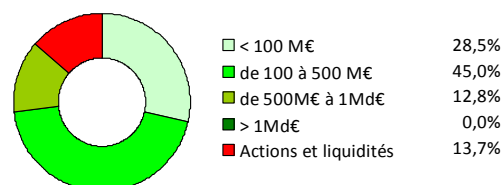
### Principales lignes du portefeuille

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

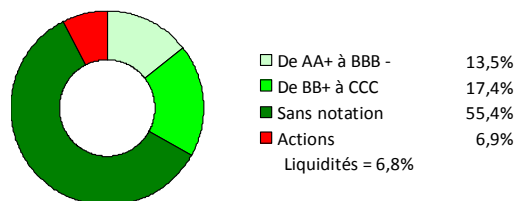
### Par type d'instrument



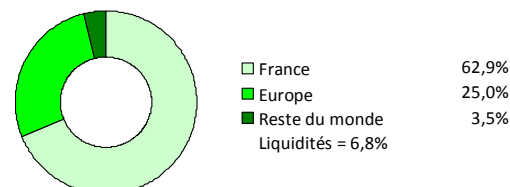
### Par taille d'émission



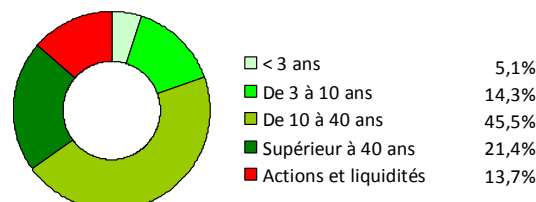
### Par notation financière



### 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	1,8	13,9	26,1	28,9	89,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,7	3,1	5,6	3,5	3,4
Classement Morningstar Centile	65	1	3	1	4

## Commentaire du mois de juillet

### Pas de vacances non plus cet été.

Depuis plusieurs années, vos gérants ne partent pas l'été. Ils ne partent pas non plus le reste de l'année, d'ailleurs. Il y a en effet souvent à faire l'été, lorsque les marchés tournent au ralenti. L'été 2011 avait vu un effritement progressif des cours, puis une franche dégringolade à la rentrée. Instruits par l'expérience de l'année précédente, beaucoup de gérants étaient partis en congés à l'été 2012 en allégeant les positions les plus volatiles, ce qui avait provoqué une minicassure en Juin. Immanquablement, le scénario contraire de 2011 s'était alors réalisé, et l'été avait monté en pente douce pour aboutir à une belle hausse sur les titres les plus « risqués » à l'automne. Hausse qui s'est poursuivie pendant le premier semestre 2013, la performance de votre fonds HMG Rendement sur les 18 derniers mois en étant témoin, ne connaissant qu'un retour en arrière très temporaire lors de l'annonce par Mr Bernanke de la réduction de ses injections d'argent à partir de février 2014. Cette intervention est maintenant bien oubliée, alors qu'une nouvelle intervention doit avoir lieu en septembre, qui devrait confirmer le message de la première. Cela n'a pas l'air d'inquiéter les investisseurs, car les vendeurs sont très rares, et les acheteurs en sont contraints à payer pour trouver du papier. Certains titres montrent des progressions assez surprenantes pour un été aussi calme. Nous estimons que cette tendance a de fortes chances de se poursuivre à la rentrée de Septembre, et la politique de vos gérants est de se laisser porter par les positions en portefeuille, après avoir éliminé l'essentiel des titres les plus intrinsèquement risqués.

Les plus fortes hausses se font cependant sur des taux variables. Un sentiment largement répandu en ce moment est de chercher à se prémunir d'une hausse des taux considérée par de nombreux intervenants comme de plus en plus probable. Vos gérants ne partagent pas ce point de vue, et restent fermement positionnés sur des taux fixes, ou des titres avec une composante fixe et une composante variable. Cela fait maintenant 5 ans que HMG rendement a adopté cette politique, avec le succès que vous connaissez. Rappelons les fondements de cette opinion : Les déficits des états occidentaux sont insupportables, malgré des taux à un plus bas historique de très long terme : les états ne peuvent pas se permettre, malgré tous les propos convenus sur l'indépendance des banques centrales, une hausse des taux.

Si hausse des taux il y a, elle sera très modérée, et sera liée à une certaine reprise de l'activité économique, dont elle sera la conséquence. L'impact négatif de cette légère hausse des taux sur la valorisation des titres en portefeuille sera bien plus que compensé par le resserrement des spreads induit par le retour de la confiance.

Bon été à tous !