

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 31/08/2012
1 703,37 €

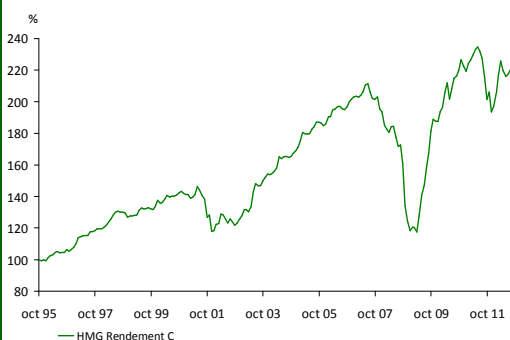
Actif net
Au 31/08/2012
15 401 902,23 €

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	13,5	4,0	33,4	80,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	5,8	6,1	3,2	2,7
Classement Morningstar centile	1	69	2	3

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	0,93
Volatilité HMG Rendement	11,4%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	7,4%

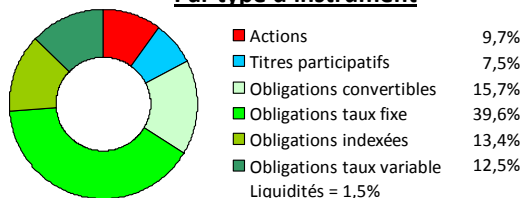
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

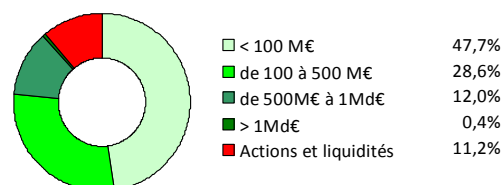
Principales lignes du portefeuille

ALGERIE 3.5% 2012	8,6%	ALIS FINANCE 4.25% 07/27	4,8%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	7,1%	PCAS 5.25% 2012	4,5%
COFINOGA PERP TEC 10	6,6%	BPCE 12.50% PERPETUAL	4,1%
DIAC TP	5,1%	EUROFINS PERP	4,1%
BPCE 13% PERPETUAL	4,9%	AXA 4%+22,5% du CMS	4,0%

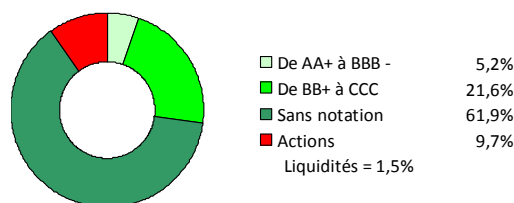
Par type d'instrument



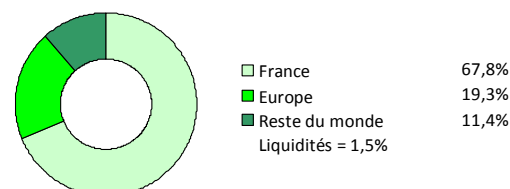
Par taille d'émission



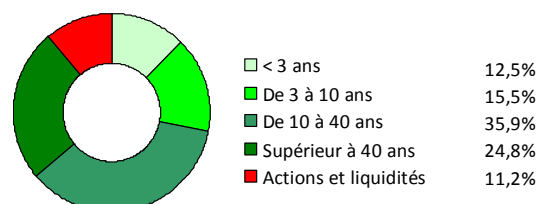
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,7	13,5	4,0	33,4	80,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,7	5,8	6,1	3,2	2,7
Classement Morningstar Centile	15	1	69	2	3

Commentaire du mois d'août

Avec 1,7% de hausse en Août, la valeur de la part de HMG Rendement n'a profité encore que très modestement du retour de l'appétit au risque qui s'est produit après la fameuse intervention de Monsieur Draghi le 26 Août « Et croyez-moi, ce sera suffisant ».

Il y a deux raisons à cela : d'une part, le timing de l'information, presque en fin de mois, alors que l'essentiel du mois avait continué à souffrir de ce qu'il est convenu d'appeler « l'aversion au risque » que nous brocardions dans notre commentaire de Juillet. D'autre part, et cela marque ce début du mois de Septembre, les modalités de l'intervention annoncée de la BCE ont conduit les investisseurs à concentrer leurs interventions, dans un premier temps, sur le plus liquide et le plus susceptible d'une revalorisation immédiate : les dettes court terme des Etats périphériques de la zone euro. La revalorisation des titres du portefeuille de HMG Rendement – nous évitons soigneusement les emprunts d'Etat et, dans le secteur des emprunts « corporate », nous investissons rarement sur les plus liquides, privilégiant la valeur intrinsèque à toute autre considération – ne pourra intervenir que dans un second temps, sur la durée. En attendant, les coupons continuent d'alimenter la hausse de la valeur de la part.

Cette analyse du marché conduit vos gérants à estimer que, sauf un brusque retour de l'aversion au risque – mais au niveau actuel très déprimé des titres en portefeuille, l'effet n'en serait pas nécessairement important - la valeur de HMG Rendement devrait continuer à progresser agréablement au cours des prochains mois.

Et en guise de conclusion, nous ne résistons pas au plaisir de citer Marc Fiorentino:

« On attend la Fed

C'est ça les marchés. On attend toujours quelque chose. On a attendu deux mois Mario Draghi. Maintenant qu'on a eu Mario Draghi, on attend la FED jeudi, et jeudi après la FED on attendra autre chose... C'est comme ça que ça marche les marchés...

Ruée sur l'Italie et l'Espagne

En une du Wall Street Journal, article sur les fonds américains qui se ruent sur les dettes espagnoles et italiennes. Les mêmes qui les vendaient il y a quelques semaines ... C'est comme ça que ça marche les marchés... »