

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 31/10/2012
1 792,90 €

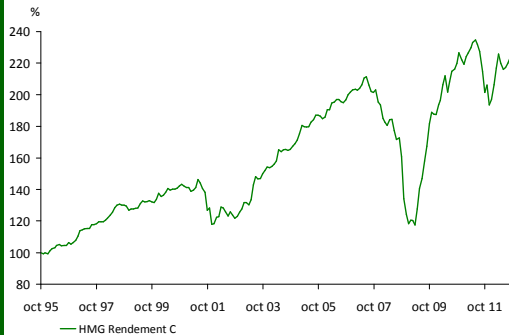
Actif net
Au 31/10/2012
20 822 810,06 €

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	19,4	14,2	24,6	91,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	6,6	6,1	3,2	3,2
Classement Morningstar centile	1	2	5	2

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			0,68
Volatilité HMG Rendement			10,4%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés			7,2%

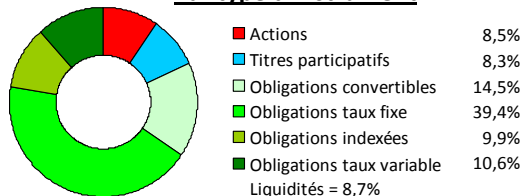
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

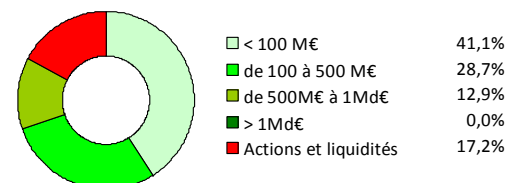
Principales lignes du portefeuille

CNP TSDI TV05-PERP	6,8%	BPCE 13% PERPETUAL	4,2%
ALGERIE 3.5% 2012	6,3%	ALIS FINANCE 4.25% 07/27	3,5%
COFINOGA PERP TEC 10	6,0%	PCAS 5.25% 2012	3,5%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	5,6%	GROUPAMA 7.875% 09-39	3,2%
DIAC TP	5,3%	AXA 4%+22,5% du CMS	3,2%

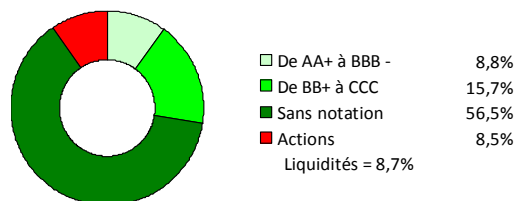
Par type d'instrument



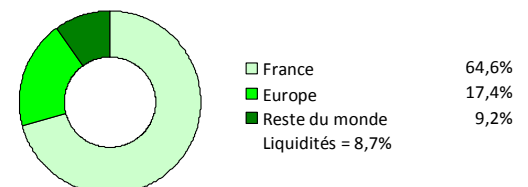
Par taille d'émission



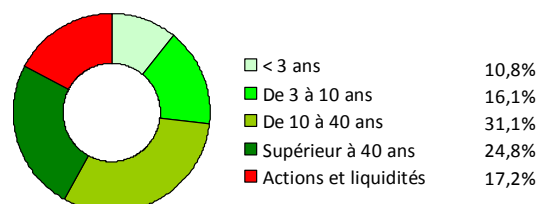
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	3,0	19,4	14,2	24,6	91,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,1	6,6	6,1	3,2	3,2
Classement Morningstar Centile	1	1	2	5	2

Commentaire du mois d'octobre

Cela va-t-il continuer ?

Nous ne parlons ni de l'étonnante tenue de la dette française, ni de l'enthousiasme dont fait preuve le gouvernement pour prendre toutes sortes de mesures, notamment fiscales, pour des raisons autres qu'économiques.

Nous parlons de la hausse de la valeur de la part de HMG Rendement, qui s'approche des 20% pour 2012, et qui flirte avec le plus haut historique atteint courant 2011, sans pourtant vouloir le dépasser franchement.

Cela va-t-il donc continuer ?

En faveur de la continuation de la hausse, nous avons le rendement coupon du portefeuille, à 5,95%, et le rendement actuariel, à 7% (sur les hypothèses les plus défavorables concernant les perpétuelles, à savoir l'exercice du call émetteur pour celles qui traitent au-dessus du pair, et le non exercice pour celles qui traitent en-dessous du pair). Ceci pour des émetteurs sur lesquels nous n'avons pas d'inquiétude particulière. Le moteur du rendement, encore largement supérieur, dans le portefeuille de HMG Rendement, aux conditions actuelles du marché, n'aurait aucune difficulté à continuer à pousser les cours vers le haut.

En défaveur de la continuation de la hausse, le fait que, chaque fois que nous avons appelé à la rescousse le thème du rendement du portefeuille pour prédire une poursuite de la hausse de la valeur de la part, après une forte progression – comme mi-2007 ou mi-2011 – le marché obligataire, victime d'un retour virulent de l'aversion au risque (aversion mal placée ou mal comprise, mais néanmoins ravageuse dans ses effets de court terme) nous a rapidement démenti. Cette fois-ci sera-t-elle différente ? Rappelons que, selon Peter Lynch, les mots les plus coûteux de l'histoire de l'investissement boursier sont « This time is different ».

Mais, au-delà des inévitables fluctuations de court ou moyen terme, qu'il est difficile de prédire, nous pensons que le principal facteur de la performance à long terme de HMG Rendement, à savoir l'existence d'un ample gisement de titres obligataires sous-évalués, car négligés par la majorité des investisseurs, n'est pas près de disparaître.