

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 30/11/2012
1 809,91 €

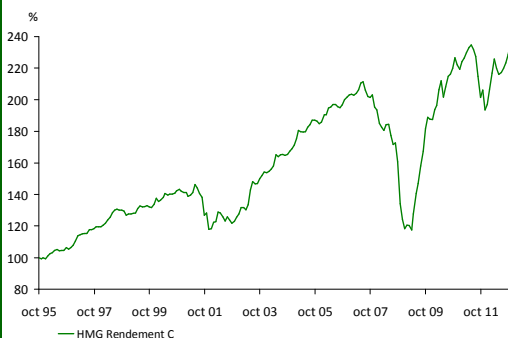
Actif net
Au 30/11/2012
21 027 596,78 €

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 | 20,6 | 22,6 | 26,6 | 89,2 |
| Cat. Mixtes Euro Equilibrés | 7,7 | 9,6 | 3,2 | 3,0 |
| Classement Morningstar centile | 1 | 1 | 3 | 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 | 0,74 |
| Volatilité HMG Rendement | 10,4% |
| Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés | 7,2% |

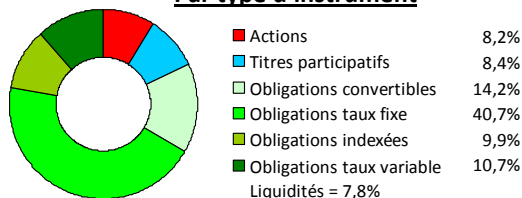
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

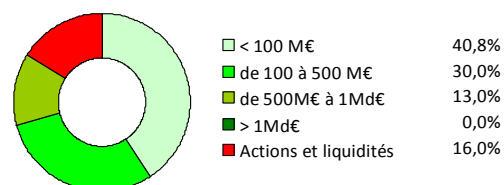
Principales lignes du portefeuille

| | | | |
|------------------------|------|--------------------------|------|
| CNP TSDI TV05-PERP | 6,9% | BPCE 13% PERPETUAL | 4,2% |
| ALGERIE 3.5% 2012 | 6,3% | ALIS FINANCE 4.25% 07/27 | 3,6% |
| COFINOGA PERP TEC 10 | 6,0% | GROUPAMA 7.875% 09-39 | 3,4% |
| BAWAG ACT. PREF 7,125% | 5,8% | PCAS 5.25% 2012 | 3,3% |
| DIAC TP | 5,1% | AXA 4%+22,5% du CMS | 3,3% |

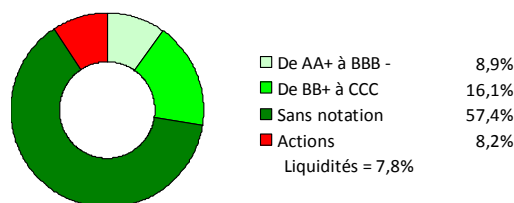
Par type d'instrument



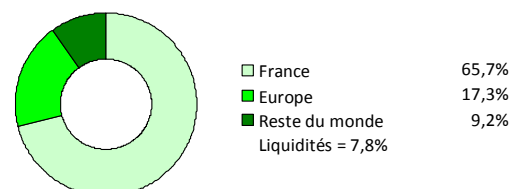
Par taille d'émission



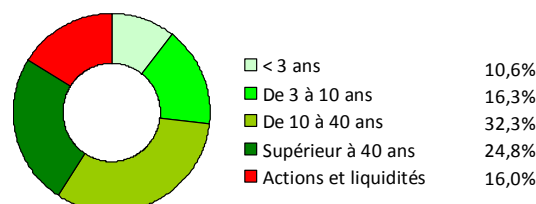
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



| Performances % | 1 mois | 2012 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| HMG Rendement | 0,9 | 20,6 | 22,6 | 26,6 | 89,2 |
| Cat. Mixtes Euro Equilibrés | 0,9 | 7,7 | 9,6 | 3,2 | 3,0 |
| Classement Morningstar Centile | 45 | 1 | 1 | 3 | 1 |

Commentaire du mois de novembre

Réponse à la question du mois dernier : oui, ça a continué !

En effet, la barre des 20% de hausse de la valeur de la part de votre FCP a été franchie ce mois-ci. La contreperformance de 2011 est largement effacée, et le plus haut historique assez nettement dépassé.

Même si « bis repetita placet », nous ne reposerons pas la même question que le mois dernier : « cela va-t-il continuer ? », car la réponse donnée il y a un mois reste d'actualité.

Nous estimons que l'année devrait se terminer correctement, si l'on en juge par la situation assez atypique de 2012, où la fin de l'année n'est pas, contrairement à d'habitude, le théâtre de rationalisations brutales de portefeuilles et de chute des actifs obligataires considérés comme risqués, ou simplement peu liquides. De ce point de vue, vos gérants estiment que la résistance actuelle devrait se prolonger en une hausse agréable en début d'année prochaine – mais comme il est dangereux d'exprimer de pareilles opinions ! Il semble qu'une providence facétieuse n'attende que ce genre de propos pour glisser une peau de banane sous les pas du gérant obligataire confiant.

Comme d'habitude, vos gérants n'ont pas confondu gestion et fébrilité, et seulement quelques opérations (3 !) ont été faites ce mois-ci : un achat de Macif perpétuelles, un renforcement de la position en Cofinoga tec 10 + 135, et la souscription à l'obligation convertible émise par CBO Territoria. Pour Décembre, nous attendons l'occasion d'intervenir à petite échelle sur la Soitec convertible, une des rares obligations à connaître une forte pression vendeuse en cette fin d'année.

Joyeux Noël et bonne fin d'année à tous.