

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 30/12/2011 1 501,02 €

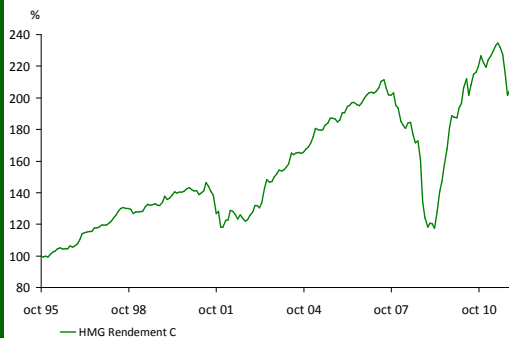
Actif net Au 30/12/2011 13 452 165,86 €

## 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 %	2011	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-10,2	-10,2	66,4	66,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-6,0	-6,0	14,3	8,7
Classement Morningstar centile	85	85	1	1

Par année civile en %	2007	2008	2009	2010
HMG Rendement	-4,9	-38,8	58,3	17,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,8	-20,6	14,4	5,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,25
Volatilité HMG Rendement	13,6%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	9,5

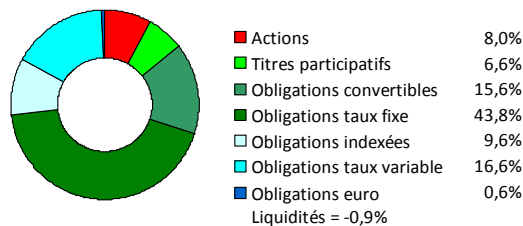
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

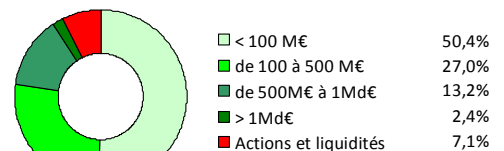
### Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	10,1%	BPCE 13% PERPETUAL	4,6%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	9,6%	EUROFINS PERP	4,4%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	5,8%	AXA 4%+22,5% du CMS	4,4%
INTESA S.PAOLO SPA 9.50%	4,8%	PESCANOVA SA 5.125% 11-1	4,1%
PCAS 5.25% 2012	4,7%	CNP TSDI TV05-PERP	4,0%

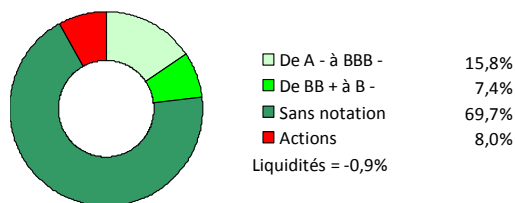
### Par type d'instrument



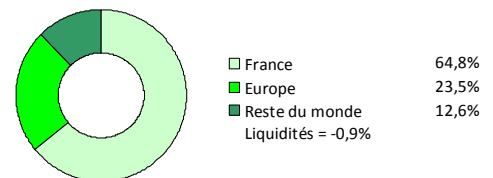
### Par taille d'émission



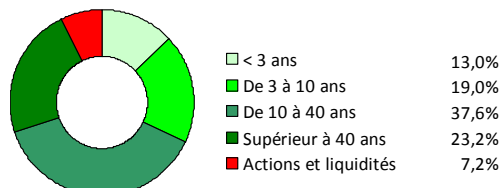
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



<b>Performances %</b>	<b>1 mois</b>	<b>2011</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>10 ans</b>
HMG Rendement	1,7	-10,2	-10,2	66,4	66,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,8	-6,0	-6,0	14,3	8,7
<i>Classement Morningstar Centile</i>	49	85	85	1	1

## **Commentaire du mois de décembre**

Après les traditionnels soldes de fin d'année, qui ont eu un effet un peu dépressif sur la valeur de la part de HMG Rendement, la nouvelle année devrait voir un rebond mécanique du fait de la disparition de l'essentiel de la pression vendeuse.

Pour le reste de l'année, par contre, les prévisions s'avèrent difficiles. La seule certitude que nous avons est que le niveau de risque perçu sur les positions du portefeuille est largement supérieur à ce que nous estimons être leur risque réel. Par conséquent, dans le pire des cas, HMG Rendement continuera à encaisser des coupons élevés, le différentiel de taux avec le taux sans risque (sur cette notion, on ne peut que sourire) faisant plus que compenser les éventuels défauts. Dans une situation normalisée, cependant, on devrait assister à un resserrement prononcé des spreads, aboutissant à la revalorisation du portefeuille.

Au total, même si nous n'en connaissons pas le « timing », HMG Rendement devrait recommencer tôt ou tard à surperformer.

Mais, entretemps, si 2011 a vraiment été le « bain de sang » dont les commentateurs se gargarisent, on ne peut que considérer que l'affaiblissement de la valeur de la part de HMG Rendement, limité à 10,2%, est finalement un motif de satisfaction.

Enfin, nous ne pouvons que nous féliciter de constater que le fonds est classé dans le premier centile de sa catégorie sur 3 ans et sur 10 ans.

Bonne et heureuse nouvelle année 2012 à tous !