

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%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire : **CACEIS**

Valorisateur : **CACEIS**

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/05/2010
1 538,02€

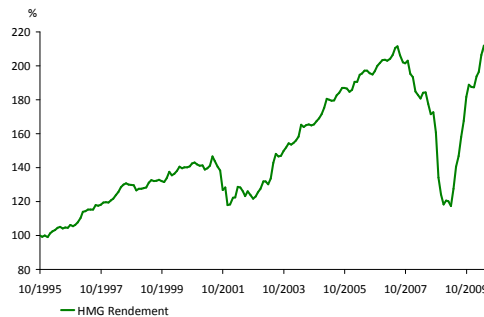
Actif net
Au 31/05/2010
16 339 971,54€

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 %	2010	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement C/D	7,7	43,6	-4,2	44,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,1	15,7	-8,1	-0,8
Classement Morningstar centile	4	1	25	2

Par année civile en %	2006	2007	2008	2009
HMG Rendement C/D	9,4	-4,9	-38,8	58,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	6,2	0,8	-20,6	14,4

Statistiques de risque sur 3 ans			
Ratio de Sharpe			-0,14
Volatilité HMG Rendement C/D			17,9%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés			9,9%

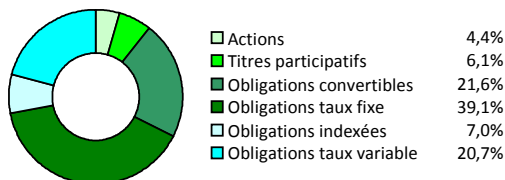
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

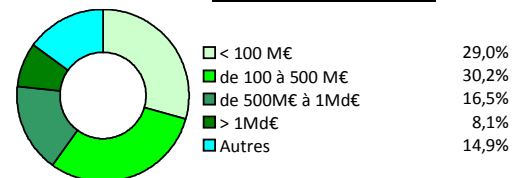
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10 +135	8,0%	PCAS 5.25% 2012	4,9%
BAWAG ACTION DE PREFEREN	7,7%	EUROFINS PERP	4,1%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	7,0%	RHODIA 2014 CONV	4,1%
AXA 4% +22,5% DU CMS PERP	6,9%	GROUPAMA 6,298 PERP	4,1%
BANQUES POPULAIRES 9.25%	4,9%	CASINO PERP	4,0%

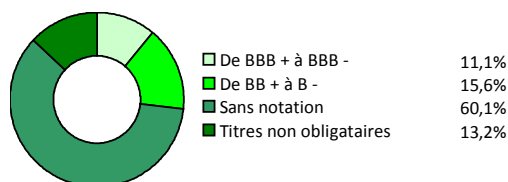
Par type d'instrument



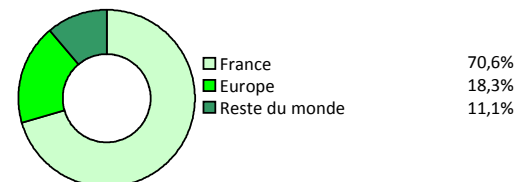
Par taille d'émission



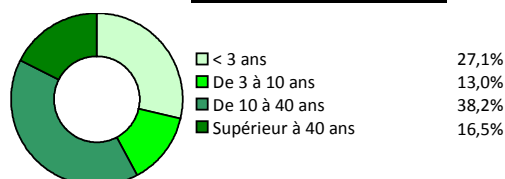
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2010	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement C/D	-4,7	7,7	43,6	-4,2	44,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,3	3,1	15,7	-8,1	-0,8
<i>Classement Morningstar Centile</i>	92	4	1	25	2

Commentaire du mois de mai

La part de HMG Rendement a cédé une partie du gain accumulé depuis le début de l'année, les investisseurs ayant été à nouveau gagnés par une peur assez irrationnelle face aux émetteurs privés. Au risque de nous répéter, il est consternant de noter que les craintes sur l'endettement des Etats aboutissent à court terme à des achats d'emprunts d'Etat et des ventes d'obligations privées. C'est le contraire qui devrait se produire, et qui se produira à plus ou moins longue échéance. Les gérants estiment que le portefeuille de HMG Rendement est constitué conformément à leur vision des marchés, et la seule décision de gestion a été de vendre un tier 2 assurance, dont la cotation reflétait une anticipation qui leur a semblé prématurée de call, dans l'état des informations dont ils disposaient sur les nouvelles règles de solvabilité.

L'opinion des gérants est toujours que les taux longs vont rester durablement bas, et que les spreads vont se resserrer entre le secteur public et le privé, et le portefeuille, avec un rendement coupon de 6,24% et un rendement actuariel de 7,52%, est composé en conséquence.