

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 31/06/2010  
1 586,26€

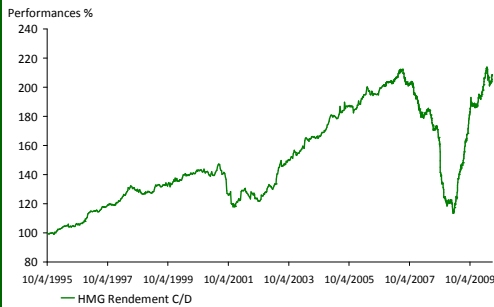
Actif net  
Au 31/06/2010  
16 359 715,87€

## 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              | 11,1 | 41,7 | -1,6  | 48,3   |
| Cat. Mixtes Euro Equilibrés    | 0,7  | 10,2 | -11,3 | -1,7   |
| Classement Morningstar centile | 2    | 1    | 16    | 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              | -0,09 |
| Volatilité HMG Rendement C/D | 18,0% |

Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés

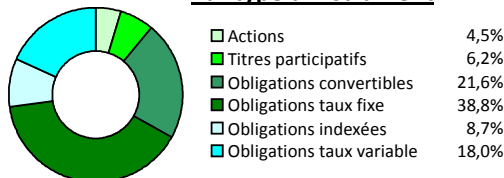
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

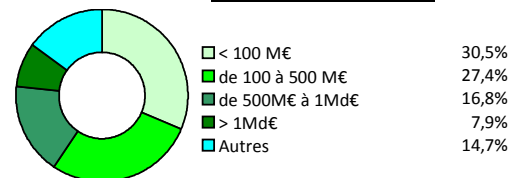
### Principales lignes du portefeuille

|                           |      |                     |      |
|---------------------------|------|---------------------|------|
| ALGERIE 3.5% 01/06/12     | 8,7% | PCAS 5.25% 2012     | 4,6% |
| COFINOGA PERP TEC 10 +135 | 7,9% | RHODIA 2014 CONV    | 4,2% |
| BAWAG ACTION DE PREFEREN  | 7,8% | CASINO PERP         | 4,0% |
| AXA 4% +22,5% DU CMS PERP | 5,8% | EUROFINS PERP       | 3,8% |
| BANQUES POPULAIRES 9.25%  | 4,9% | KLOECKNER CONV 2012 | 3,7% |

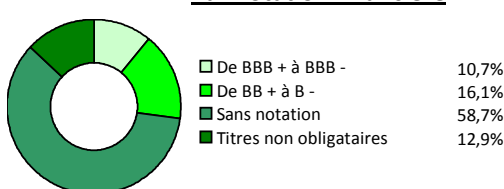
### Par type d'instrument



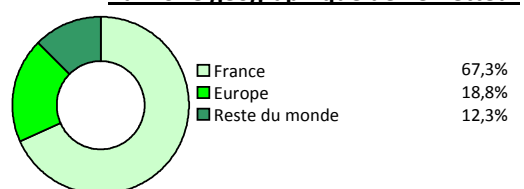
### Par taille d'émission



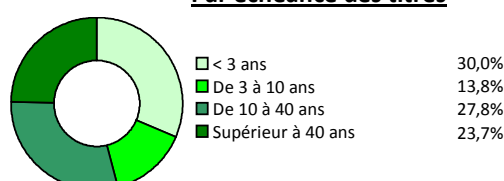
### Par notation financière



### Par zone géographique de l'émetteur



### Par échéance des titres



| Performances %                 | 1 mois | 2010 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| HMG Rendement C/D              | 3,1    | 11,1 | 41,7 | -1,6  | 48,3   |
| Cat. Mixtes Euro Equilibrés    | -0,3   | 0,7  | 10,2 | -11,3 | -1,7   |
| Classement Morningstar Centile | 3      | 2    | 1    | 16    | 2      |

### Commentaire du mois de juin

La valeur de la part a progressé de 3,1% en juin, grâce surtout à la hausse sensible du Pinay algérien, dont la décote par rapport à son prix de remboursement calculé pour 2010 se réduit. Accessoirement on notera aussi la bonne tenue de la Saint Gobain perpétuelle indexée sur l'euribor 6 mois, que nous avons pu sortir dans des conditions inespérées. En sens inverse, la dégradation de Groupama a eu un effet important sur la cotation des deux titres de cet émetteur que nous avons en portefeuille.

Des prises de bénéfice ont été réalisées sur l'action de préférence Bawag et Axa 4% perpétuelle, surtout pour des questions de respect de ratios, car le portefeuille est assez concentré ; sont entrées dans le portefeuille en petite quantité des obligations convertibles Monceau fleurs (ancienne émission) et Safetic, pour leur coupon attrayant.

Le rendement moyen du portefeuille, 6,24% coupon et 7,57% actuariel, a peu varié sur le mois.