

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 30/07/2010  
1 638,18€

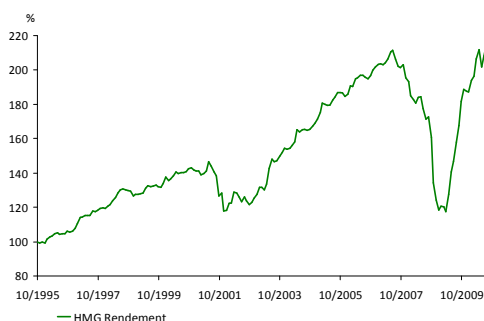
Actif net  
Au 30/07/2010  
17 487 598,73€

## 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	14,7	36,0	4,2	53,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,4	7,4	-9,3	-1,1
Classement Morningstar centile	1	1	8	2

Par année civile en %	2006	2007	2008	2009
HMG Rendement	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	0,02
Volatilité HMG Rendement	18,0%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	10,3%

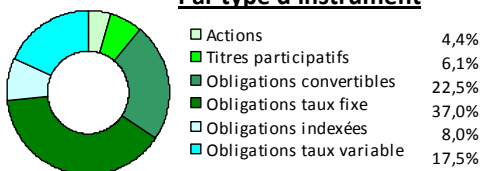
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

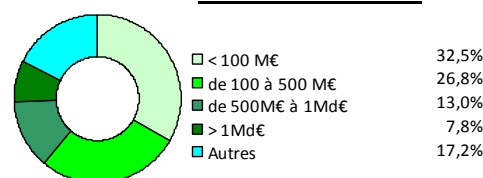
### Principales lignes du portefeuille

ALGERIE 3.5% 01/06/12	8,0%	BPCE 13% PERPETUAL	4,4%
COFINOGA PERP TEC 10 +135	7,9%	RHODIA 2014 CONV	4,0%
BAWAG ACTION DE PREFEREN	6,8%	CASINO PERP	3,9%
AXA 4% +22,5% DU CMS PERP	5,5%	GROUPAMA 6,298 PERP	3,8%
PCAS 5.25% 2012	4,8%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,8%

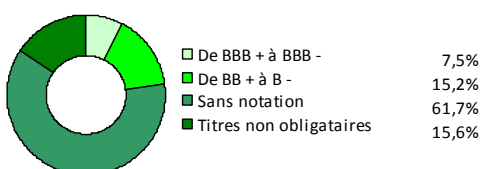
### Par type d'instrument



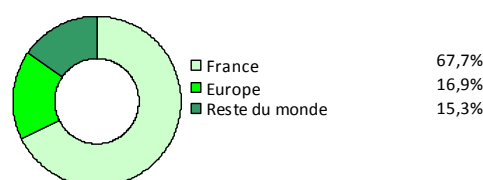
### Par taille d'émission



### 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	3,3	14,7	36,0	4,2	53,2
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,7	1,4	7,4	-9,3	-1,1
Classement Morningstar Centile	10	1	1	8	2

### Commentaire du mois de juillet

Les résultats des stress-tests des banques européennes ont servi de prétexte à un appétit renouvelé pour le risque, provoquant une hausse de plusieurs titres du portefeuille.

Les gérants pensent toujours que le risque implicite de la plupart des titres du portefeuille est assez largement exagéré, laissant une marge de progression. Mais, à court ou moyen terme, il est de plus en plus évident que ce sont des facteurs purement irrationnels qui causent l'évolution des cours et que la volatilité va rester de mise. Nous encourageons donc le porteur de HMG Rendement à ne pas utiliser ce support pour mettre à exécution des vues de court terme, car il n'y est pas du tout adapté. HMG Rendement est, en effet, géré dans la recherche de la « value » absolue dans le long terme. L'aspect positif de la volatilité irrationnelle des marchés que nous connaissons depuis deux ans est que les opportunités d'acheter à des cours très dépréciés ont tendance à se multiplier avec une sympathique fréquence. C'est la facette positive de cette volatilité qui fait peur à tant de monde, et la seule facette qui intéresse les gérants de HMG Rendement.

Bon été à tous, nous verrons ce que l'automne nous réserve.