

Notation
Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part C

septembre 2010

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 30/09/2010
1 675,20 €

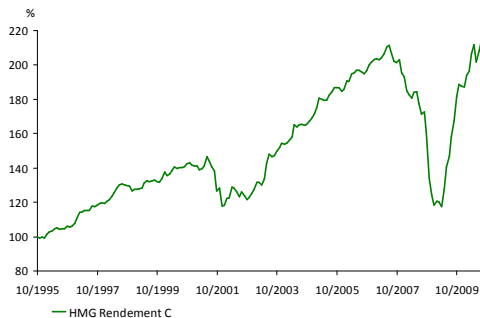
Actif net
Au 30/09/2010
19 457 506,86 €

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 %	2010	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	17,3	21,0	9,1	54,4
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	2,8	5,0	-7,8	0,2
Classement Morningstar centile	1	1	5	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	0,12
Volatilité HMG Rendement	18,0%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	10,8%

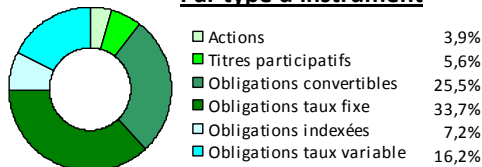
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

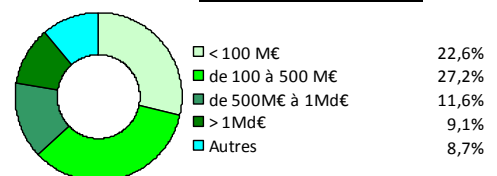
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10 +135	7,2%	RHODIA 2014 CONV	3,7%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	7,2%	BPCE 13% PERPETUAL	3,7%
BAWAG ACTION DE PREFEREN	6,4%	GROUPAMA 6,298 PERP	3,6%
AXA 4% +22.5% DU CMS PERP	5,4%	EUROFINS PERP	3,5%
PCAS 5.25% 2012	4,4%	CASINO PERP	3,4%

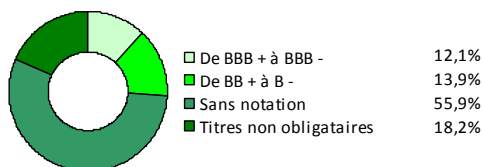
Par type d'instrument



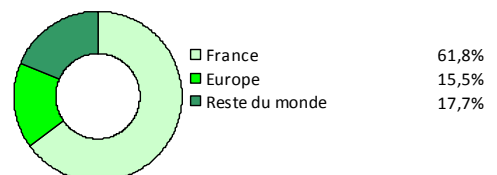
Par taille d'émission



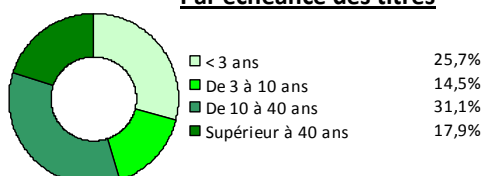
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



HMG FINANCE

44, RUE NOTRE-DAME DES VICTOIRES 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 236 923,53 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400023 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances %	1 mois	2010	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	1,6	17,3	21,0	9,1	54,4
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	1,3	2,8	5,0	-7,8	0,2
<i>Classement Morningstar Centile</i>	<i>38</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>5</i>	<i>2</i>

Commentaire du mois de septembre

Après la diminution du mois d'août, le rendement du FCP est resté pratiquement inchangé en septembre : 5,48% pour le rendement coupon, et 6,25% pour le rendement actuariel. Le FCP est investi très majoritairement en taux fixes, et la hausse sensible du CMS et du TEC 10 en septembre aurait dû entraîner une baisse des cours des titres en portefeuille, et une hausse des rendements. Cela n'a pas été le cas. En l'absence de modification significative au sein du portefeuille, ceci illustre et confirme notre vision exprimée il y a quelques mois : la hausse des taux longs, certes toute relative, manifeste un certain retour à la confiance des opérateurs dans la solidité de l'économie, et la réduction des spreads sur les émetteurs privés fait plus que compenser la hausse des taux.

La politique des gérants reste inchangée.