

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 29/10/2010
1 726,10 €

Actif net
Au 29/10/2010
20 043 483,00 €

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	20,9	24,7	12,4	59,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,8	7,1	-2,7	0,1
Classement Morningstar centile	1	1	3	6

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	0,16
Volatilité HMG Rendement	17,8%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	10,8%

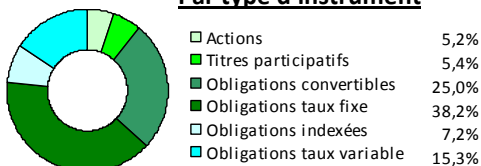
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

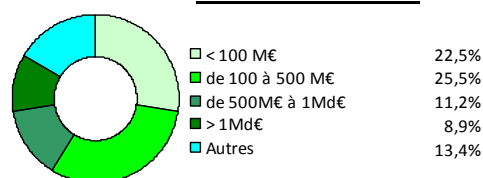
Principales lignes du portefeuille

ALGERIE 3.5% 01/06/12	7,2%	PCAS 5.25% 2012	4,5%
BAWAG ACTION DE PREFEREN	7,0%	RHODIA 2014 CONV	3,7%
COFINOGA PERP TEC 10 +135	6,9%	BPCE 13% PERPETUAL	3,6%
AXA 4% +22,5% DU CMS PERP	5,3%	GROUPAMA 6,298 PERP	3,5%
INTESA SANPAOLO SPA 9.50%	4,8%	CASINO PERP	3,2%

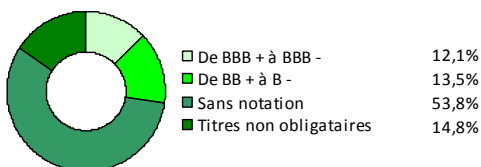
Par type d'instrument



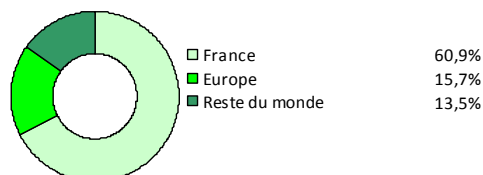
Par taille d'émission



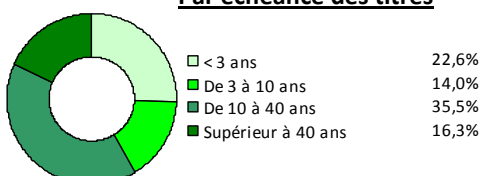
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2010	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	3,0	20,9	24,7	12,4	59,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,8	3,8	7,1	-2,7	0,1
Classement Morningstar Centile	2	1	1	3	6

Commentaire du mois d'octobre

Le rendement moyen du portefeuille a légèrement augmenté, sous le double effet de la hausse des taux longs, qui a agi sur la partie variable du portefeuille, et de la prise de position sur l'Intesa San Paolo 9,5% 2049. Les gérants continuent à être convaincus, cependant, que les taux longs vont rester durablement bas en Europe (combien de fois avons-nous écrit cette phrase depuis de nombreux mois !). Et pourtant, cette conviction n'est pas partagée par tous (ce qui lui donne d'ailleurs plus de chance d'être vérifiée par les faits). Nous avons eu la chance d'écouter Mr Kessler, le patron de la SCOR, en début de semaine. Il est, lui, persuadé – si nous ne trahissons pas sa vision – que la politique de la planche à billets menée par la réserve fédérale aux Etats-Unis finira par déclencher une forte inflation, qui contaminera l'ensemble du monde, et que les taux d'intérêt augmenteront sensiblement. Nous objectons que, l'objectif des gouvernements étant de provoquer de l'inflation pour, notamment, alléger le poids de la dette étatique, de manière mécanique et pas seulement par la reprise de la croissance économique, cette inflation serait en grande partie contreproductive si elle s'accompagnait d'une hausse des taux : il faut sortir du dogme rétabli par la politique de Paul Volcker qui voulait que les taux d'intérêt soient en permanence supérieurs à l'inflation. On peut tout à fait concevoir une inflation durablement supérieure aux taux, c'est d'ailleurs la seule sortie possible de la situation de surendettement dans laquelle se trouvent la plupart des états occidentaux, hors défaut. La seule protection du rentier sera alors le spread des obligations en portefeuille par rapport au taux réputé sans risque. Seule une certaine prise de risque permettra de ne pas s'appauvrir, et nous sommes tentés de dire que ce sera très bien ainsi.