

Notation  
Morningstar  
★★★★★

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 30/11/2010  
1 693,88 €

Actif net  
Au 30/11/2010  
20 230 046,20 €

# HMG RENDEMENT – Part C

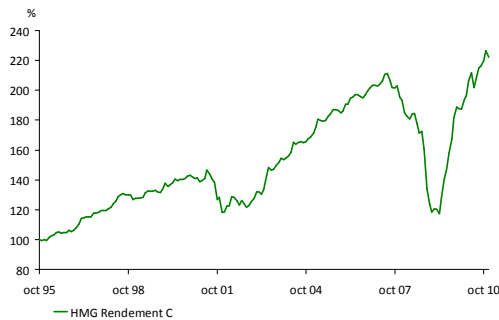
novembre 2010

## 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	18,6	18,5	13,8	56,6
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	3,6	5,9	-2,0	0,4
Classement Morningstar centile	1	3	2	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	0,21
Volatilité HMG Rendement	18,1%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	10,0%

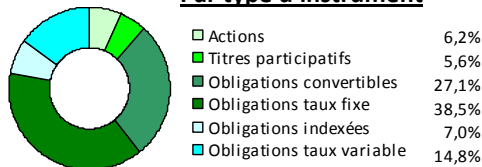
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

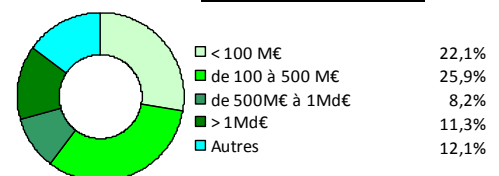
### Principales lignes du portefeuille

ALGERIE 3.5% 01/06/12	7,0%	INTESA SANPAOLO SPA 9.50% 06/49	4,3%
COFINOGA PERP TEC 10 +135	6,8%	RHODIA 2014 CONV	3,6%
BAWAG ACTION DE PREFEREN	6,5%	BPCE 13% PERPETUAL	3,6%
AXA 4% +22,5% DU CMS PERP	5,0%	GROUPAMA 6,298 PERP	3,4%
PCAS 5.25% 2012	4,3%	KLOECKNER CONV 2012	3,1%

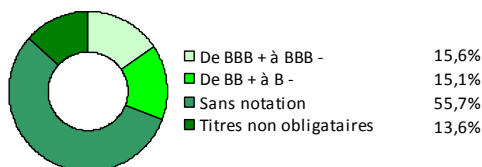
### Par type d'instrument



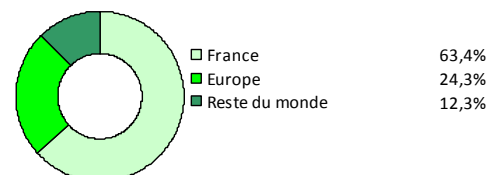
### Par taille d'émission



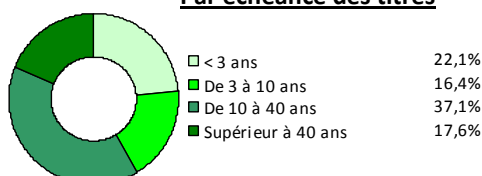
### Par notation financière



### 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

<b>Performances %</b>	<b>1 mois</b>	<b>2010</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>10 ans</b>
HMG Rendement	-1,9	18,6	18,5	13,8	56,6
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,30	3,55	5,90	-1,98	0,37
<i>Classement Morningstar Centile</i>	<i>82</i>	<i>1</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>2</i>

## **Commentaire du mois de novembre**

Ce mois de Novembre a vu une nette inflexion dans la tenue des marchés obligataires. Les investisseurs se sont plus que jamais classés en des camps opposés, mais les plus prudents ont gagné une manche :

- sur l'évolution des taux longs, les investisseurs qui, craignant une hausse de l'inflation, assument que le lien entre taux et inflation sera maintenu dans l'avenir, ont « variabilisé » leurs portefeuilles au maximum, abandonnant ainsi de précieux points de « portage » ; ils s'opposent à ceux qui, comme nous, continuent à penser que les taux longs resteront durablement bas, et que la hausse très sensible du TEC 10 depuis la rentrée est de nature temporaire, car n'est pas justifiée par les données macroéconomiques.

- la fin de l'année approche et là-aussi deux écoles s'affrontent : d'un côté, les investisseurs qui, ayant pris un peu de risque en cours d'année, concrétisent leurs bénéfices pour présenter un joli bilan en fin d'année ; de l'autre, les investisseurs qui, comme nous, considèrent qu'il existe encore une certaine marge de redressement de spreads sur certaines émissions et certains émetteurs, et profitent de la faiblesse actuelle causée par les prises de bénéfices des premiers pour renforcer leurs positions.

Nous avons donc réduit la part des émissions courtes au profit d'émissions plus longues. Nous avons aussi augmenté légèrement l'exposition aux corporates portugais, qui offraient des marges très attrayantes.

Nous pensons que, la prise de risque ayant réussi aux investisseurs en 2010, il existe une certaine probabilité pour qu'ils se lancent à nouveau dans cette direction début 2011, et qu'il est préférable de se placer dès maintenant, alors que l'offre, dans de bonnes conditions de taux, est abondante.