

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%

Commission de rachat
1%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/12/2010
1 671,97 €

Actif net
Au 31/12/2010
17 811 559,64 €

HMG RENDEMENT – Part C

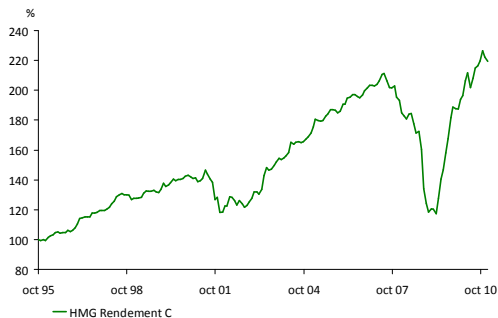
décembre 2010

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	17,1	17,1	13,4	55,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	5,8	5,8	-3,6	7,9
Classement Morningstar centile	2	2	3	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	17,9%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	10,0%

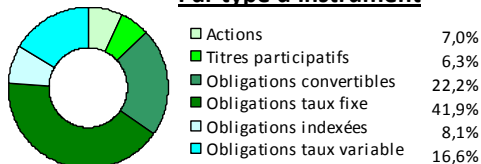
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

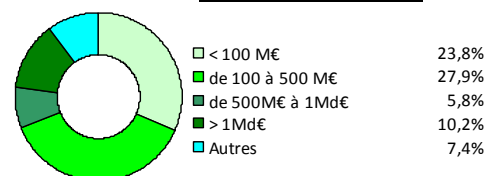
Principales lignes du portefeuille

ALGERIE 3.5% 01/06/12	8,1%	PCAS 5.25% 2012	4,3%
COFINOGA PERP TEC 10 +135	7,6%	BPCE 13% PERPETUAL	4,0%
BAWAG ACTION DE PEF 7,25	7,0%	GROUPAMA 6,298 PERP	3,7%
AXA 4% +22,5% DU CMS PERP	5,5%	CASINO PERP	3,5%
INTESA SANPAOLO SPA 9.50%	5,0%	EUROFINS PERP	3,4%

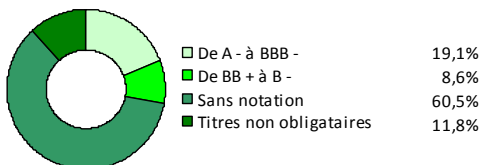
Par type d'instrument



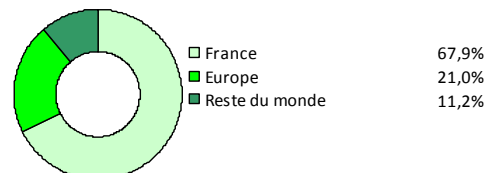
Par taille d'émission



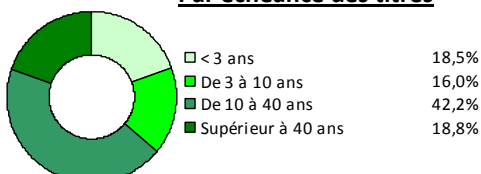
Par notation financière



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	-1,3	17,1	17,1	13,4	55,5
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	2,17	5,81	5,81	-3,59	7,85
<i>Classement Morningstar Centile</i>	98	2	2	3	2

Commentaire du mois de décembre

Depuis quelques mois, nous écrivons que le portefeuille de HMG Rendement est structuré conformément à notre vision des taux longs, dont nous pensons qu'ils resteront à un niveau historiquement bas sur une longue période. Nous ne croyons donc pas à un démarrage fort de l'inflation, ou, si inflation il devait y avoir, nous estimons que les conditions sont rassemblées pour une gentille « euthanasie du rentier », en douceur et dans la tranquillité, sur la durée, avec des taux longs nets de taxes inférieurs à l'inflation sur longue période.

Ceci posé, cela fait plusieurs mois que les taux longs ont tendance à remonter, ce qui n'infirme pas forcément notre vision rappelée ci-dessus, puisque tout est affaire de proportion, mais pose tout de même la question de l'excellente résistance, dans un environnement de taux haussiers, de la valeur de la part de HMG Rendement, dont le portefeuille est structuré pour tirer avantage de taux longs bas, et pas de taux longs en hausse.

La réponse à cet apparent paradoxe est à trouver dans l'extraordinaire diversité des titres disponibles aujourd'hui pour l'investisseur, qui ont permis aux gérants de construire un portefeuille véritablement « tout terrain ». Lorsque l'on regarde la composition du portefeuille, on trouve en effet :

- 25% de taux fixes avec une clause de passage au variable après une période initiale : nous bénéficions actuellement de taux fixes suffisamment élevés pour nous prémunir contre une hausse sensible éventuelle sur le moyen terme, avant de passer en taux variable.
- 11% du portefeuille sont des taux fixes courts, peu sensibles à une hausse des taux.
- 8% du portefeuille sont des indexés, 8% des taux variables avec une composante fixe, 5% des taux variables avec un minimum fixe élevé, 7% des actions, 10% des convertibles mixtes, 12% des taux variables, toutes catégories peu sensibles, voire positivement corrélées à une augmentation de l'inflation, pour un total de 50% du portefeuille.
- finalement, seuls les 14% investis en taux fixes longs sans clause d'indexation ou de conversion ou de passage au variable seraient en risque à long terme en cas de hausse des taux, mais si la hausse des taux venait à être provoquée par une reprise économique, le resserrement des spreads sur ces émetteurs devrait en grande partie compenser l'effet négatif de la hausse des taux sur les cours de ces obligations.

C'est ce que nous appelons prosaïquement un portefeuille « tout terrain ». La baisse de la valeur de la part en décembre est attribuable, non pas à la hausse des taux, mais au retour en force de l'aversion au risque. De fait, le principal risque à ce jour reste, compte tenu de la diversification et de la structure du portefeuille, le risque « panique », comme celui matérialisé en 2008, année où, malgré la solidité de la plupart des émetteurs en portefeuille, la valeur du portefeuille avait fortement chuté – pour regagner l'année suivante la totalité de cette baisse.

A fin Décembre 2010, le rendement coupon moyen du portefeuille était de 6.29% et le rendement actuariel moyen de 7.21%.

Bonne et heureuse année 2011 !