

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 28/02/2011
1 725,57 €

Actif net
Au 28/02/2011
19 202 234,81 €

HMG RENDEMENT – Part C

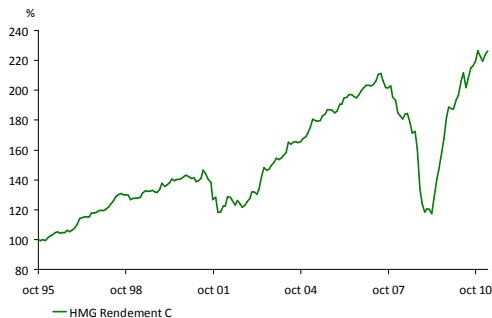
février 2011

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 %	2011	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	3,2	15,2	23,9	63,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,6	7,2	1,8	12,1
Classement Morningstar centile	7	4	1	2

Par année civile en %	2007	2008	2009	2010
HMG Rendement	-4,9	-38,8	58,3	17,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,8	-20,6	14,4	5,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,38
Volatilité HMG Rendement	17,7%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	9,6%

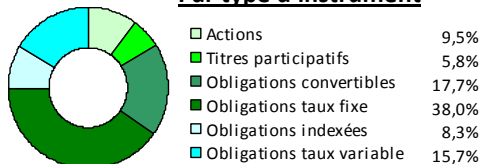
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

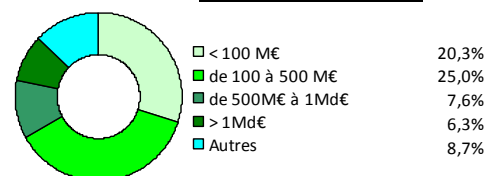
Principales lignes du portefeuille

ALGERIE 3.5% 01/06/12	8,3%	PCAS 5.25% 2012	4,0%
COFINOGA PERP TEC 10 +135	7,0%	BPCE 13% PERPETUAL	3,9%
BAWAG ACTION DE PEF 7,25	6,7%	CASINO PERP	3,6%
AXA 4% +22,5% DU CMS PERP	5,1%	GROUPAMA 6,298 PERP	3,4%
INTESA SANPAOLO SPA 9.50%	4,6%	EUROFINS PERP	3,2%

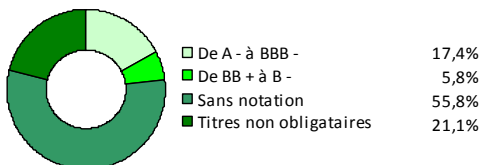
Par type d'instrument



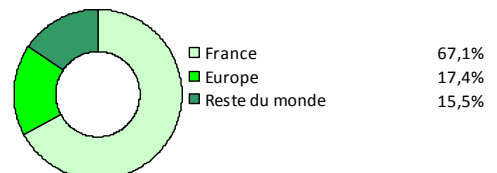
Par taille d'émission



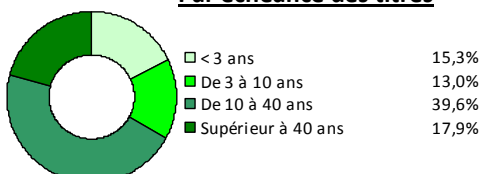
Par notation financière



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	2011	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	0,9	3,2	15,2	23,9	63,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	0,7	0,6	7,2	1,8	12,1
<i>Classement Morningstar Centile</i>	42	7	4	1	2

Commentaire du mois de février

Il y a beaucoup de questions auxquelles nous ne savons pas répondre !

... et ce sont pourtant des questions essentielles pour la performance future.

Première question : les taux vont-ils monter ? Nous n'en savons rien ! Mais est-ce pourtant ennuyeux ? On pourrait penser que c'est très ennuyeux puisque le placement obligataire reste, malgré toutes ses récentes vicissitudes, un placement taux. Eh bien non, ce n'est pas ennuyeux. En effet, même si notre biais est plutôt actuellement de considérer que les taux longs ne monteront pas beaucoup, à supposer même qu'ils montent, la composition du portefeuille de HMG Rendement, comme nous l'avons détaillée et quantifiée dans notre commentaire de Décembre dernier, est véritablement défensive, en ce sens qu'elle est adaptée à une multiplicité de scénarios concernant l'évolution future des taux.

Deuxième question : l'aversion au risque va-t-elle augmenter ? Nous n'en savons rien non plus ! Mais nous observons qu'elle connaît des fluctuations récurrentes et, ces dernières années, aussi fortes qu'injustifiées. Actuellement, l'aversion au risque continue à se réduire. Elle augmentera forcément à nouveau à un moment ou à un autre. Pour autant, notre gestion de long terme ne considère pas tant le risque de fluctuation (la volatilité) que le risque final, celui de défaut de l'émetteur. C'est pourquoi la valeur de la part avait autant souffert en 2008 – parce que nous nous refusions à hurler avec les loups – et c'est aussi pour cela qu'elle a autant augmenté en 2009, récupérant tout le terrain perdu l'année précédente, et qu'elle a continué à progresser fortement en 2010, dépassant ses plus hauts historiques, parce que nos choix, désastreux à très court terme, se sont avérés être les bons choix de moyen terme. Les investisseurs de court terme, ou ceux qui s'essaient à l'art délicat et, à long terme, contreproductif, du « market timing » pourraient envisager de vendre au niveau actuel atteint par l'aversion au risque. Mais les investisseurs de long terme n'ont aucune raison de vendre actuellement HMG Rendement – à condition qu'ils aient bien conscience du fait que ce n'est pas être grand devin que de prédire de nouvelles secousses assez fortes à moyen terme.

... mais il y a tout de même une question à laquelle nous savons répondre :

Oui, notre philosophie de gestion, value, contrariante et de long terme, nos méthodes et notre discipline restent les mêmes quelle que soit l'évolution du marché et ses inévitables fluctuations, fluctuations porteuses d'opportunités de plus-values à long terme.