

Notation
Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part C

juin 2011

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 30/06/2011
1 767,63 €

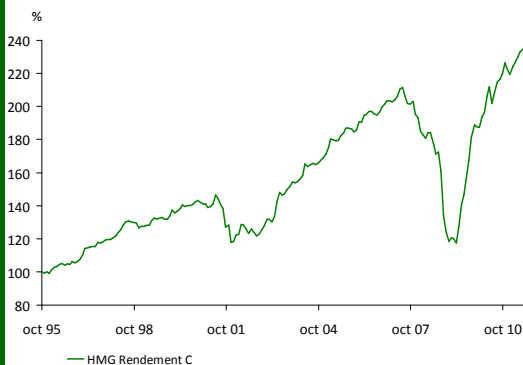
Actif net
Au 30/06/2011
20 389 683,66 €

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	5,7	11,4	30,7	61,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-1,3	3,9	4,4	10,9
Classement Morningstar centile	1	5	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	0,51
Volatilité HMG Rendement	17,5%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	9,5

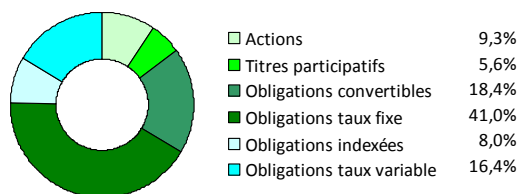
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

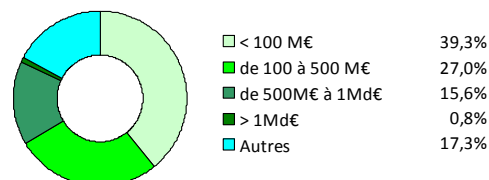
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10 +	8,2%	INTESA SANPAOLO SPA 9.	4,3%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	8,0%	PCAS 5.25% 2012	3,9%
BAWAG ACTION DE PREF	5,9%	CASINO PERP	3,5%
BPCE 13% PERPETUAL	4,9%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,2%
AXA 4% +22,5% DU CMS F	4,7%	GROUPAMA 6,298 PERP	3,0%

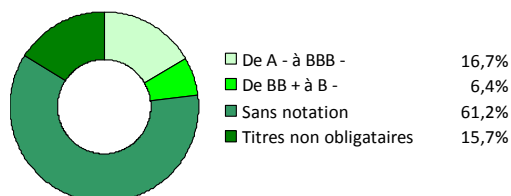
Par type d'instrument



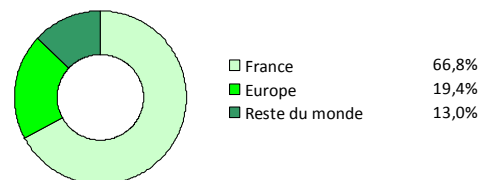
Par taille d'émission



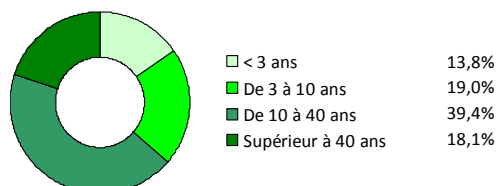
Par notation financière



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	-1,3	5,7	11,4	30,7	61,1
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-1,4	-1,3	3,9	4,4	10,9
Classement Morningstar Centile	48	1	5	1	2

Commentaire du mois de Juin

« Ils ont voté, et puis après ? »

Cette phrase bien connue illustre à merveille le sentiment que l'on peut avoir après le vote par le Parlement grec (*Η Βουλή των Ελλήνων*, en grec moderne) de nouvelles mesures d'austérité.

En effet, il est facile de culpabiliser les Grecs – à l'instar de Monsieur Reynders, le ministre belge des Finances - en faisant croire que la faillite de ce pays de 11 millions d'habitants pourrait mettre à bas toute la zone euro et, par là même, l'ensemble du système financier mondial. Une bien grande responsabilité pour un si petit peuple !

Qu'est ce qui fait courir le plus de risque au monde ? La Grèce ? Ou les endettements colossaux de pays bien plus importants comme la France ou les Etats-Unis ? Qu'est ce qui, à terme, est le plus porteur de dangers : une faillite de la Grèce ou la détention par la Chine d'une bonne partie des bons du Trésor américain – avec toutes les conséquences géopolitiques que cela emporte ?

Nous invitons nos lecteurs à retourner vers notre commentaire de février 2010 pour notre fonds HMG Rendement...

Il faut bien évidemment aider la Grèce mais le faire sans imposer à la population des mesures telles qu'elles vont casser, pour de très longues années, la croissance économique. Car, chaque nouvelle vague de taxation porte en elle les germes de la crise suivante qui arrivera quelques mois plus tard.

La Fédération Bancaire française a, d'ailleurs, fait une proposition intéressante consistant en un réinvestissement, par les établissements détenant de la dette gouvernementale grecque, de 70% des fonds reçus en remboursement des obligations arrivant à échéance entre juillet 2011 et juin 2014. Ce système permettrait d'éviter la situation actuelle dans laquelle, à chaque échéance, la tension sur les marchés remonte en flèche ce qui pousse l'Europe et le FMI à exiger des Grecs de nouvelles mesures toujours plus draconiennes...

Les parlementaires grecs ont donc voté les nouvelles mesures. Ce qui, contrairement à l'opinion commune illustrée par l'enthousiasme des marchés, ne résout rien. Et ne fait que prolonger l'incertitude, jusqu'à ce que, finalement, soit la Grèce fasse défaut soit la Troïka (UE, BCE, FMI) revienne avec des propositions d'aide plus favorables pour la Grèce, comme la proposition de la Fédération Bancaire. Il faut donc s'attendre dans les mois à venir à des marchés plutôt agités. Dans le meilleur des cas...

Mais que cela n'empêche pas nos lecteurs de passer un bon été !