

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 29/07/2011
1 734,50 €

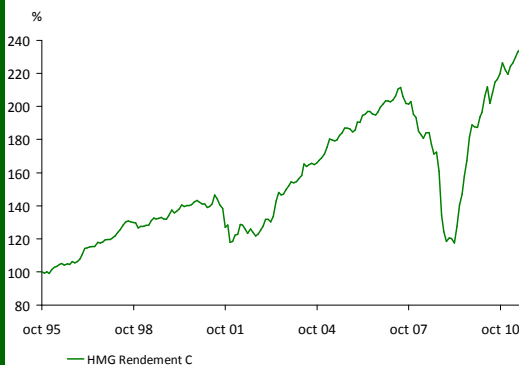
Actif net
Au 29/07/2011
20 605 910,26 €

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	3,7	5,9	32,7	61,9
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-1,7	2,3	4,6	11,9
Classement Morningstar centile	3	10	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	0,54
Volatilité HMG Rendement	17,4%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	9,5

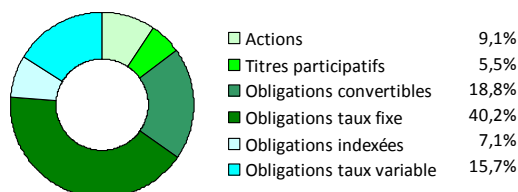
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

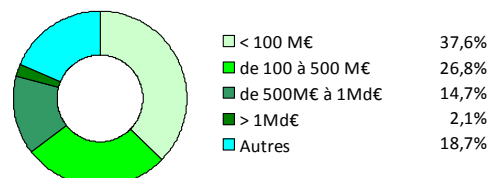
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10 +:	7,9%	GROUPAMA SA 7.875% 09-3	4,0%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	7,1%	INTESA SANPAOLO SPA 9.50:	4,0%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	5,6%	PCAS 5.25% 2012	3,6%
BPCE 13% PERPETUAL	4,9%	CASINO PERP	3,3%
AXA 4% +22,5% DU CMS F	4,5%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,2%

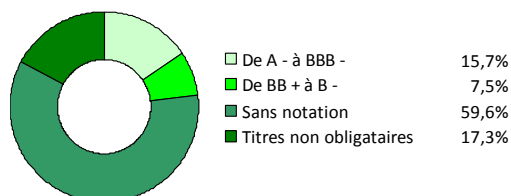
Par type d'instrument



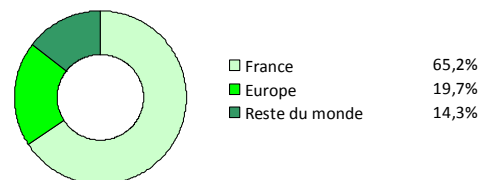
Par taille d'émission



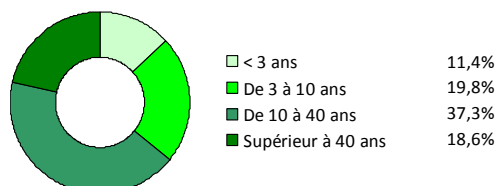
Par notation financière



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres



Performances %	1 mois	2011	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,9	3,7	5,9	32,7	61,9
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,4	-1,7	2,3	4,6	11,9
<i>Classement Morningstar Centile</i>	84	3	10	1	2

Commentaire du mois de Juillet

L'opportunisme en action – ou plutôt en obligations.

Les titres perpétuels, qui avaient connu un premier semestre en hausse sensible, dans un marché obligataire par ailleurs atone, voire en légère baisse, ont fait l'objet de prises de bénéfices assez appuyées fin juin et début juillet, les investisseurs préférant s'alléger pour l'été. L'absentéisme des gérants après le nouvel accord européen sur la Grèce, pour cause de vacances ou pour cause de prudence, accord qui a, au moins temporairement, tonifié le marché, n'a pas eu d'impact sur ces lignes un peu particulières que sont les perpétuelles, lesquelles restent à un niveau que nous estimons excessivement déprimé.

Les gérants de HMG Rendement n'ont pas suivi cette politique, et sont restés acheteurs : ils ont ainsi pris une petite position sur Parpublica/EDP 2014 et renforcé la CNP 3% + 22,5% du CMS. Les Groupama 6,298% ont été arbitrées en faveur des Groupama 7.875%, faisant ainsi un double pari : d'une part sur la revalorisation du caractère cumulatif du coupon de la 7,875% (le coupon de la 6,298% n'étant pas cumulatif), et d'autre part sur l'attrait d'un taux fixe plus long, dans un environnement où nous n'arrivons pas à envisager, malgré les facteurs objectifs qui plaideraient en ce sens, une hausse forte et durable des taux longs, point de vue que nous maintenons depuis quelques années.

Nous avons aussi voté la modification des conditions du contrat d'émission de la PCAS 5,25% 2012. Les nouvelles conditions, qui confèrent à ce titre, au niveau actuel du cours, un rendement actuariel supérieur à 12%, sont les suivantes : remboursement repoussé au 31 Décembre 2016, prix de remboursement augmenté à 105% du nominal, coupon trimestriel porté à 8% annuels.