

Notation
Morningstar
★★★★★

HMG RENDEMENT – Part C

août 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 31/08/2011
1 637,63 €

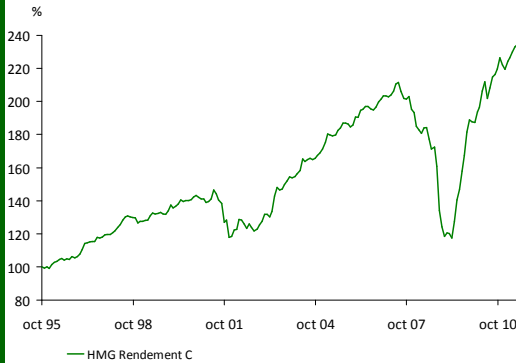
Actif net
Au 31/08/2011
18 577 275,85 €

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	-2,1	-0,7	24,4	55,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-6,3	-2,5	-1,3	9,2
Classement Morningstar centile	13	28	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	0,42
Volatilité HMG Rendement	17,8%
Volatilité Catégorie Mixtes Euros Equilibrés	9,5%

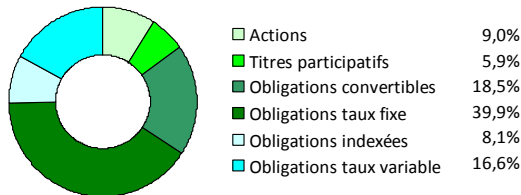
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

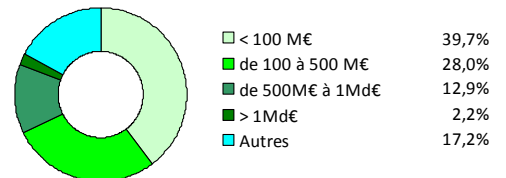
Principales lignes du portefeuille

COFINOGA PERP TEC 10	8,7%	INTESA S.PAULO SPA 9.50%	3,9%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	8,1%	PCAS 5.25% 2012	3,8%
BAWAG ACT. PREF 7,125%	5,5%	GROUPAMA 7.875% 09-39	3,7%
BPCE 13% PERPETUAL	5,5%	BPCE 12.50% PERPETUAL	3,3%
AXA 4%+22,5% du CMS	4,7%	EUROFINS PERP	3,2%

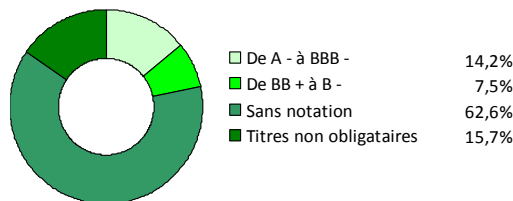
Par type d'instrument



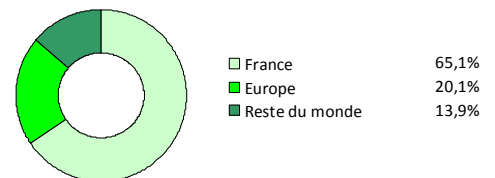
Par taille d'émission



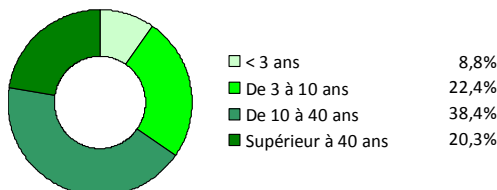
Par notation financière



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	-5,6	-2,1	-0,7	24,4	55,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-4,7	-6,3	-2,5	-1,3	9,2
<i>Classement Morningstar Centile</i>	68	13	28	1	2

Commentaire du mois d'Août

Une fois de plus, il semble que toute forme de réflexion intelligente est en train de quitter les marchés boursiers. Tous les mouvements des investisseurs à ce jour sont à l'image de ce qui s'est passé cet été suite à la dégradation de la note de la dette américaine par Standard and Poor's.

Pour résumer la séquence des événements :

- identification d'un problème : l'Etat américain est moins solvable qu'on l'imagine
- réaction : les investisseurs vendent les actions européennes, et les cours de la dette américaine progressent

Il faut s'inquiéter, mais encore faut-il ne pas se tromper de cible ! Si le problème est la dette des Etats, ce ne sont pas les actions ou les obligations privées qu'il faut vendre, mais bien la dette des Etats. Or c'est exactement le contraire que font les investisseurs.

Pourquoi cette superbe mais perturbante irrationalité ?

Les investisseurs ont oublié que l'objectif premier de tout investissement est l'enrichissement. Sous l'influence des théoriciens dont la pensée est relayée et mise en musique par les instances réglementaires, volatilité et liquidité sont aujourd'hui les deux piliers conceptuels de l'investissement en Bourse. Exit la rentabilité. Des paramètres accessoires sont devenus prépondérants. Or, le juge de paix à long terme du succès d'un investissement, ce n'est ni sa liquidité, ni sa volatilité, mais bien sa rentabilité. Mais si on sait depuis longtemps que la rentabilité passée ne permet pas de préjuger de la rentabilité future d'un investissement, nos théoriciens continuent à penser que la volatilité et la liquidité passées ont une valeur prédictive. C'est bien sûr faux, mais à en juger par la réaction des marchés à chaque nouvelle alerte, c'est une découverte qui reste à faire pour la majorité des intervenants.

D'où la hausse des cours de la dette américaine quand on craint pour la solvabilité de l'Etat américain.

Les investisseurs sont donc devenus rationnels au regard de ces nouveaux veaux d'or que sont liquidité et volatilité, ce qui entraîne une extraordinaire irrationalité à l'aune du seul critère selon lequel l'investissement devrait être jugé à long terme, à savoir sa rentabilité.

Cette perversion des concepts est irritante pour l'esprit rationnel et logique : mais les comportements actuels des investisseurs créent pléthore d'anomalies de valorisation qu'un investisseur de long terme saura saisir.