



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

AVRIL 2009

Gérant

Marc Girault



Informations pratiques

Forme juridique
FCP de droit français

Date d'agrément
5 septembre 1995

Valorisation
Quotidienne

Frais de gestion
2,392 % TTC

Com. de surperformance
10% au-delà de
10% actuariel annuel

Commission de souscription
2,5% max.

Affectation des résultats
Capitalisation ou
distribution

Dépositaire
Caceis

Valorisateur
Caceis

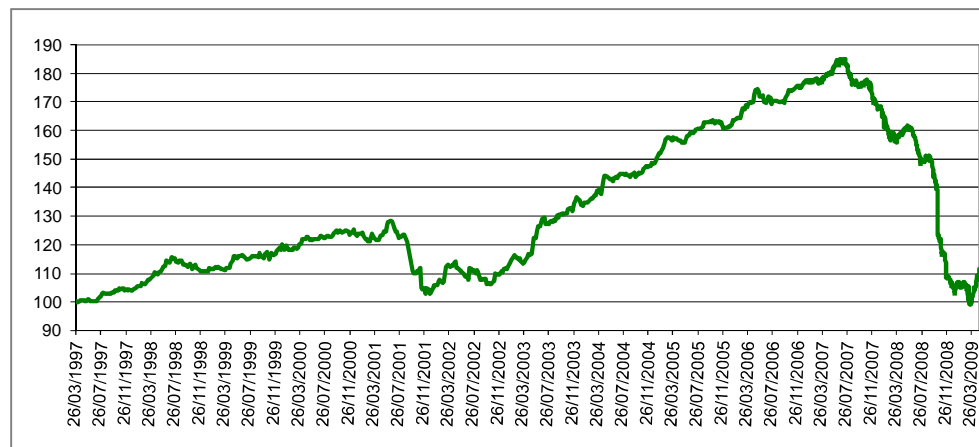
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 30/04/2009)	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	8,91	7,81	-30,74	-35,60	-22,78	-2,66
Classement Europerformance *	2/94	2/90	86/86	74/74	59/59	ND

* Au 30/04/2009 - Catégorie Diversifiées à dominante taux euro



Perf. an. en %	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
HMG Rendement	8,3	2,6	-16,2	7,9	20,5	12,2	7,3	9,8	-4,9	-38,8

Statistiques	1 an	3 ans	Indicateurs de risque	
Volatilité	12,57 %	9,29 %	Sensibilité taux	1,08
Ratio de Sharpe	- 2,69	- 1,85	Delta action	0,11

Valeur liquidative

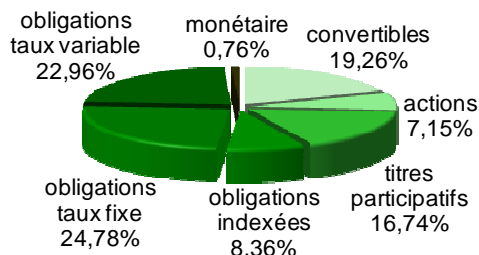
Valeur liquidative au 30 avril 2009	927,37 €
Actif net	9 423 266,39 €

Principales lignes du portefeuille

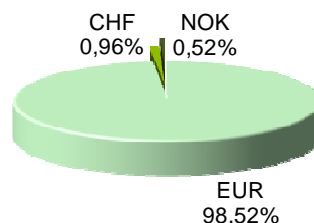
Cofinoga FDG Perp	9,06 %	<u>Achat</u>
Algérie 3,50%12F1000	8,36 %	Praktiker
Rhodia Oceane	7,08 %	
Casino TF/TV Perp	6,89 %	<u>Vente</u>
Axa TEC10 Perp	5,66 %	Acanthe Developpement
Gecina	4,97 %	
Groupe Steria	4,64 %	
Argan	4,33 %	
PCAS	3,98 %	
TPA DIAC 1985	3,09 %	

Structure du portefeuille

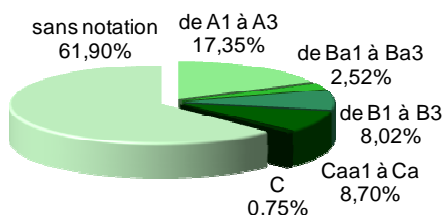
Par type d'instrument



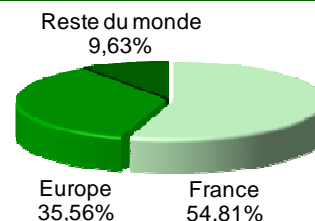
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Commentaire

Les mois se suivent et... se ressemblent : la frénésie d'émissions nouvelles se poursuit. Les spreads sur les émissions nouvelles continuent à se réduire (nous pensons que ce mouvement devrait prochainement trouver son terme), rendant d'autant plus attrayantes les émissions négociées sur le marché secondaire, dont la sous-valorisation apparaît tous les jours plus flagrante. Certains titres du marché secondaire ont brutalement commencé leur redressement ; cela devrait encore continuer un certain temps avant de retrouver une hiérarchie rationnelle des émetteurs.

Malgré la hausse récente de la valeur de la part de HMG Rendement, le potentiel de hausse reste considérable. Le rendement coupon et le rendement actuariel du portefeuille en donnent une idée. Au 30 avril 2009, le rendement coupon se trouvait à 8,44% et le rendement actuariel à 14,21%. Notons que nous calculons le rendement actuariel des perpétuelles sur la rente, ce qui contribue à réduire un peu le rendement par rapport à d'autres méthodes de calcul généralement employées. Le rendement actuariel du Pinay algérien est calculé sur la durée de vie moyenne sur la base du prix de remboursement de 2009. Ce type de rendement moyen sur le portefeuille, réalisé avec une petite minorité d'émetteurs à problèmes, augure bien du chemin que la part peut encore parcourir à la hausse, avant que les titres du portefeuille soient revenus à une valorisation plus normale.

Contacts

Société de gestion

HMG FINANCE

44, rue Notre-Dame des Victoires 75002 Paris

+33 (0)1 44 82 70 40

hmgfinance@hmgfinance.com — www.hmgfinance.com

Société de commercialisation

investeam

53, rue La Boétie 75008 Paris

+33 (0)1 78 09 54 10

investeam@investeam.fr — www.investeam.com