

+ 58,32 % en 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.

Souscription initiale minimale
1 part

Affectation des résultats
Capitalisation ou distribution

Dépositaire et valorisateur
Caceis

Commissaire aux comptes
KPMG

Durée de placement recommandée
5 ans

Code ISIN
FR0007495049

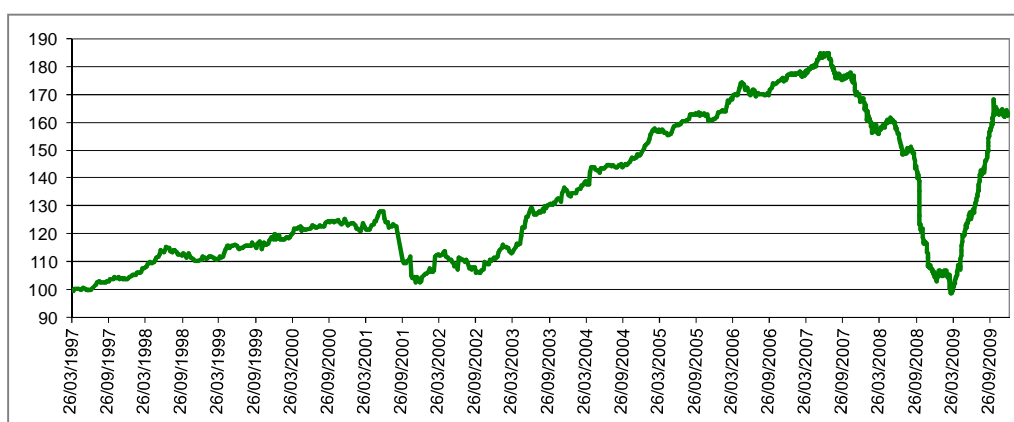
Diversifié dominante taux

Performances et risques

| Performance en % au 31/12/09 | 1 mois | 2009 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 7 ans | 10 ans |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| HMG Rendement | -0,14 | 58,32 | 58,32 | -7,84 | 9,22 | 46,83 | 36,17 |
| Classement Europerformance * | 28/96 | 1/89 | 1/89 | 69/76 | 53/65 | ND | ND |

* Au 07/01/2010 - Catégorie Actions Petites Sociétés France

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



| Performances an. en % | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| HMG Rendement | 8,3 | 2,6 | -16,2 | 7,9 | 20,5 | 12,2 | 7,3 | 9,8 | -4,9 | -38,8 | 58,32 |

| Statistiques | 1 an | 3 ans |
|-----------------|---------|---------|
| Volatilité | 12,01 % | 10,99 % |
| Ratio de Sharpe | 4,80 | -0,51 |

| Indicateurs de risque | |
|-----------------------|------|
| Sensibilité taux | 1,36 |
| Delta action | 0,07 |

Valeur liquidative

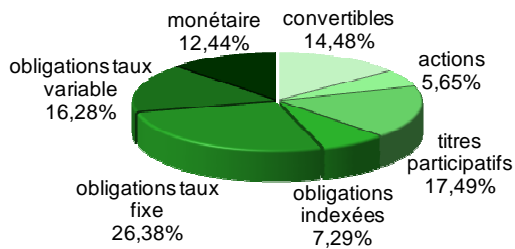
| | |
|--|-----------------|
| Valeur liquidative au 31 décembre 2009 | 1 427,92 € |
| Actif net total | 16 014 124,09 € |

Principales lignes du portefeuille

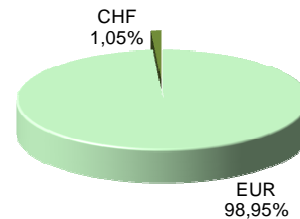
| | | |
|-----------------------|--------|---------------|
| Cofinoga FDG Perp | 7,44 % | Ventes |
| Algérie 3,50%12F1000 | 7,29 % | |
| Axa Perp | 6,60 % | Altran |
| Rhodia Oceane 0,5 14 | 5,58 % | Faurecia |
| La Mondiale 5,875% 41 | 5,30 % | Sinves |
| Bawag CAP 7,1 Perp | 5,01 % | Solving |
| Eurofins 8,081% 57 | 4,25 % | Achat |
| Groupama Perp | 4,19 % | |
| Casino TF/TV Perp | 3,98 % | |
| Kloeckner 1,5 12 | 3,48 % | |
| Argan | 3,48 % | |

Structure du portefeuille

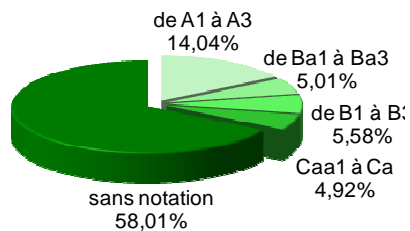
Par type d'instruments



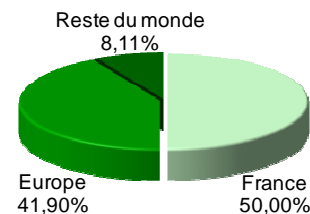
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Commentaire

Les gérants ont une certitude : la performance de 2009 ne se reproduira pas en 2010 : un fonds obligataire investi dans des émetteurs globalement peu risqués ne gagne pas 60 % (58,31 % pour être précis) tous les ans ! De la même manière que 2002 et 2003 avaient été les pendants de 2001, 2009 aura été, contre tous les pronostics, le pendant de 2008. La seule différence est que l'effolement avait été contenu dans certaines limites en 2001, alors que la panique a atteint en 2008 un niveau que les gérants n'avaient jamais connu. Manifestement, la panique n'est pas bonne conseillère, car l'essentiel de la baisse de HMG Rendement en 2008 a été récupéré en 2009, et le cours est revenu à seulement 3,1 % du niveau de fin 2007. Il n'y a pas de quoi pavoiser. Pourtant, si l'aversion au risque continue à se réduire en 2010, l'évolution de la valeur de la part devrait à nouveau être supérieure en 2010 à sa moyenne historique.

Nous attirons l'attention des souscripteurs sur le fait que les gérants ont structuré le portefeuille selon leur conviction qui est que 2010 ne devrait pas voir de hausse sensible des taux, et que, si hausse des taux il y a, son effet négatif sur les cours des titres du portefeuille sera plus que compensé par le resserrement des spreads.

Le portefeuille est donc actuellement investi à 73% en taux fixes, 14% en taux variables, 7% en or décoté (pinay algérien), 6% en actions. Le taux de rendement à fin décembre était de seulement 6,94% actuariel et 5,53% coupon, mais il a fortement rebondi depuis : en effet des souscriptions significatives en décembre ont porté temporairement le taux de liquidités à 12,5% du portefeuille. Aujourd'hui, ce taux de liquidités est voisin de 0, les liquidités ayant été investies en taux fixes longs.

Bonne et heureuse Nouvelle Année 2010 à tous nos fidèles porteurs !

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 en France
investeam

53, rue La Boétie 75008 Paris
+33 (0)1 78 09 54 10
investeam@investeam.fr — www.investeam.com