

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

JUIN 2008

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
Natixis

Valorisateur
Natixis

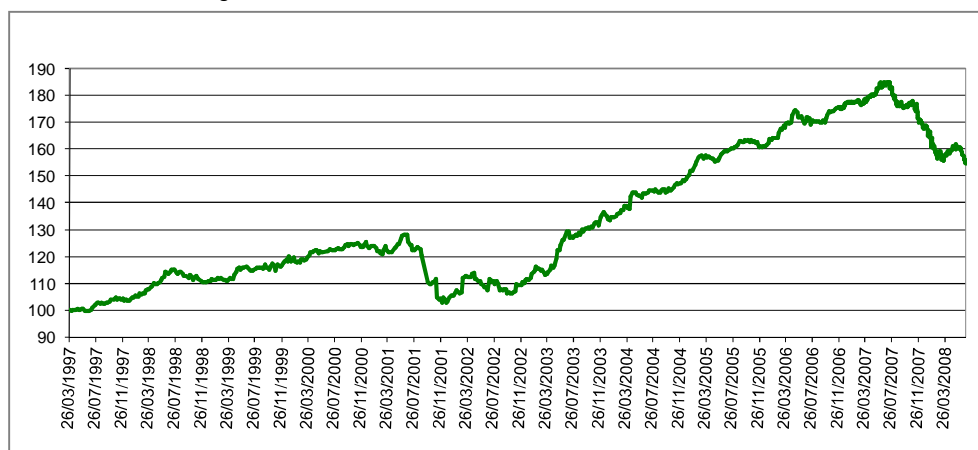
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 30/06/2008)	1 mois	2008	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	-3,72	-8,22	-16,07	-2,82	19,78	36,39
Classement Europerformance *	76/90	81/89	85/85	67/70	17/60	ND

* Au 27/06/2008 - Catégorie Diversifiées à dominante taux euro



Perf. an. en %	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
HMG Rendement	6,32	8,29	2,56	-16,15	7,85	20,46	12,21	7,34	9,82	-4,88

Statistiques	1 an	3 ans
Volatilité	6,17 %	4,55 %
Ratio de Sharpe	- 3,68	- 0,95

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 30 juin 2008

1 352,65 €

Actif net

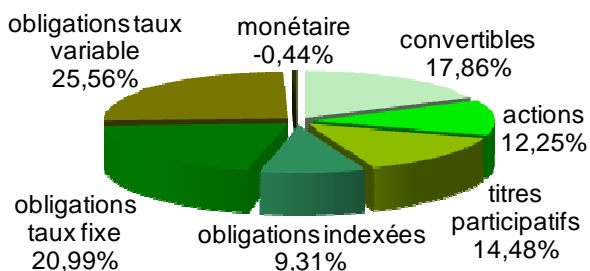
15 450 036,49 €

Principales lignes du portefeuille

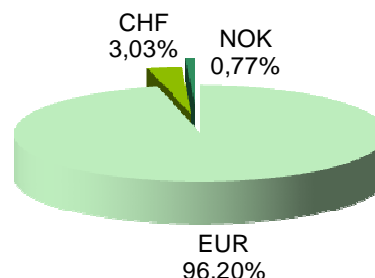
Algérie 3,50%12F1000	9,45 %	<u>Achat</u>
Cofinoga FDG Perp	6,88 %	Néant
Bawag CAP 7,1 Perp	5,33 %	
Groupe Steri	4,99 %	<u>Vente</u>
Argan	4,05 %	Oeneo
Axa TEC10 Perp	4,03 %	
Casino TF/TV Perp	4,01 %	
Swiss Re	3,87 %	
St Gobain Perp	3,37 %	
St Dupont Convertible	2,96 %	

Structure du portefeuille

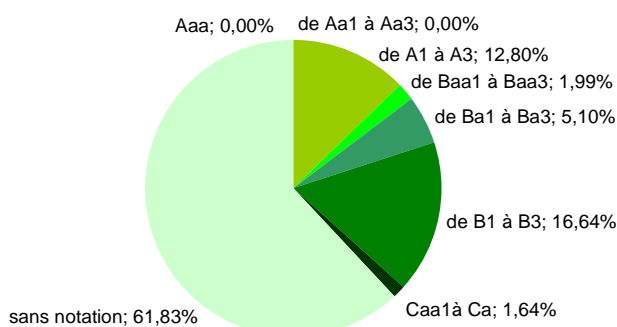
Par type d'instrument



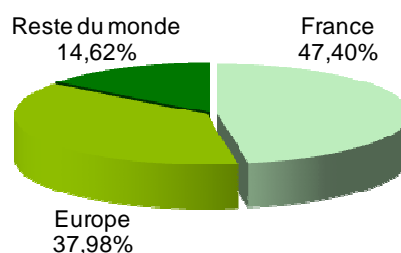
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Indicateurs de risque ex ante

Sensibilité taux : 1,78

Delta action : 0,16

Commentaire

Malgré des soubresauts encore assez violents, le mois de juin a confirmé notre opinion que les marchés obligataires marginaux (high yield, mezzanine, etc.) avaient fini par trouver un plancher. En revanche, la valeur de la part de HMG Rendement a recommencé à s'effriter sous l'effet d'une nouvelle et forte baisse des actions en portefeuille, actions sélectionnées pour leur rendement.

Considérant la similitude de l'état du marché obligataire avec celui des années 2000-2002, nous continuons à penser que le niveau actuel des cours représente une très belle fenêtre d'entrée sur le type de placements effectués par HMG Rendement.