

Classé 7^{ème} sur 61 fonds sur 5 ans par Europerformance*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

MAI 2008

Gérant

Marc Girault



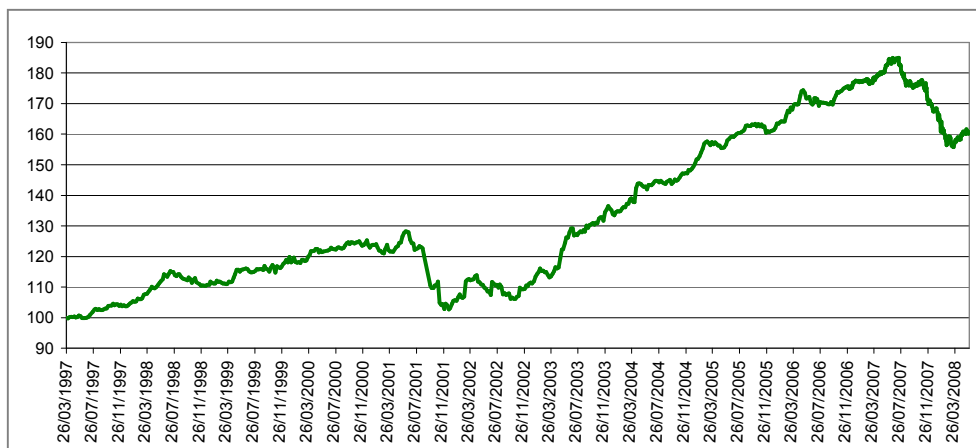
Informations pratiques

Forme juridique
FCP de droit françaisDate d'agrément
5 septembre 1995Valorisation
QuotidienneFrais de gestion
2,392 % TTCCom. de surperformance
10% au-delà de
10% actuariel annuelCommission de souscription
2,5% max.Affectation des résultats
Capitalisation ou
distributionDépositaire
NatixisValorisateur
NatixisCommissaire aux comptes
KPMGCode ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 30/05/2008)	1 mois	2008	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	0,07	-4,67	-12,47	2,57	29,08	43,51
Classement Europerformance *	39/87	80/87	81/82	66/71	7/61	ND

* Au 30/05/2008 - 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	6,20 %	4,46%
Ratio de Sharpe	- 2,68	- 0,55

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 30 mai 2008

1 404,96 €

Actif net

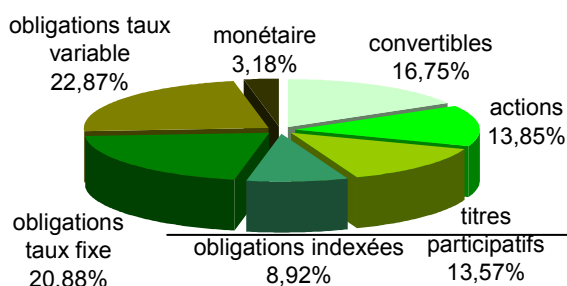
16 121 993,00 €

Principales lignes du portefeuille

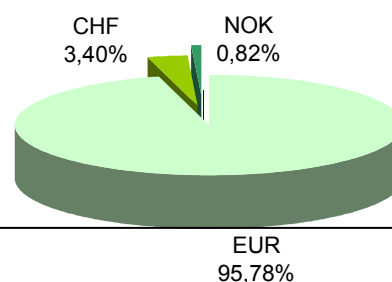
Algérie 3,50%	12F1000	9,06 %	<u>Achat</u>
Cofinoga FDG Perp		6,59 %	Rhodia Oceane
Bawag CAP 7,1 Perp		5,10 %	
Groupe Steri		4,78 %	<u>Vente</u>
Argan		3,88 %	Altran
Axa TEC10 Perp		3,87 %	
Casino TF/TV Perp		3,84 %	
Swiss Re		3,71 %	
St Gobain Perp		3,23 %	
St Dupont Convertible		2,84 %	

Structure du portefeuille

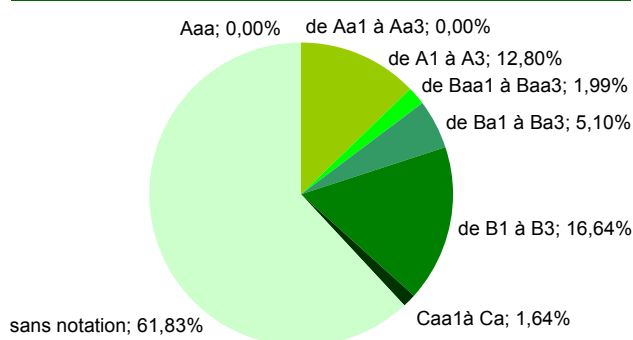
Par type d'instrument



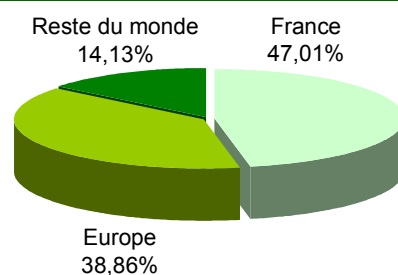
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Indicateurs de risque ex ante

Sensibilité taux : 1,70

Delta action : 0,19

Commentaire

On assiste à une poursuite de la tendance du mois dernier : les acheteurs reviennent timidement, mais sont, sauf exception, confrontés à l'absence de vendeurs sur les papiers les plus décotés et les plus longs. Stabilisé à un niveau bas, le marché a donc des velléités de progresser à nouveau, mais les acheteurs potentiels n'arrivent pas tout à fait à franchir le pas qui pousserait, de manière encore tout à fait justifiée et non spéculative, les cours à la hausse.

Dans la mesure où il est possible de faire un pronostic, la valeur de HMG Rendement, qui a commencé à se ressaisir, devrait continuer à regagner, en juin, une partie du terrain perdu au premier trimestre. En effet, selon nos critères, les titres en portefeuille sont assez sensiblement sous-évalués.