

Classé 2^{ème} sur 61 fonds sur 5 ans par Europerformance*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

MARS 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

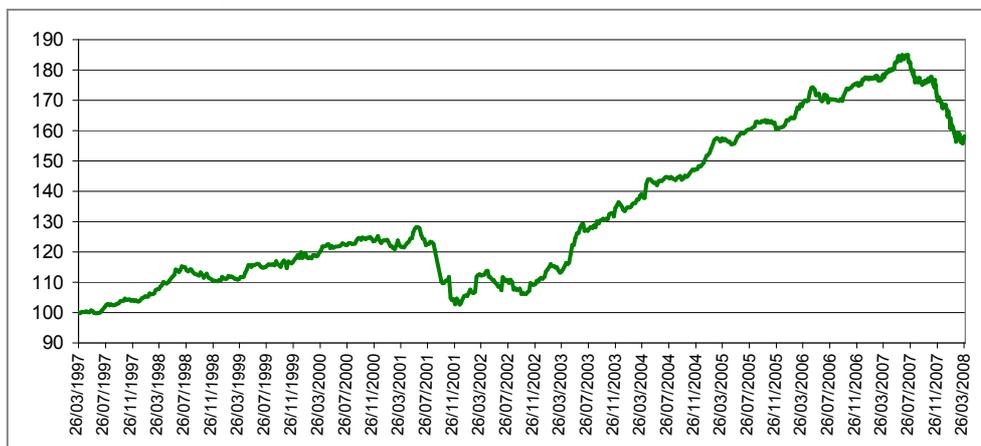
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 31/03/2008)	1 mois	2008	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,09	-6,54	-11,45	0,47	38,73	45,97
Classement Europerformance *	26/92	83/92	84/85	69/71	2/61	ND

* Au 28/03/2008 - 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	6,15 %	4,42 %
Ratio de Sharpe	- 2,53	- 0,69

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 31 mars 2008

1 377,46 €

Actif net

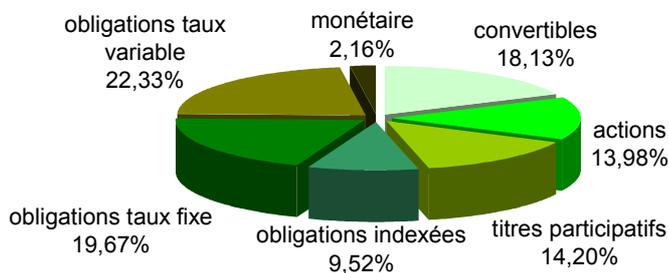
15 333 954,54 €

Principales lignes du portefeuille

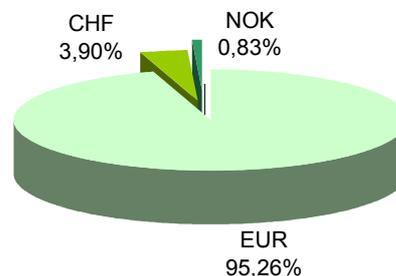
Algérie 3,50%I2F1000	9,52 %	<u>Achats</u>
Cofinoga FDG Perp	6,93 %	Néant
Bawag CAP 7,1 Perp	5,37 %	
Groupe Steria Convertible	5,02 %	<u>Ventes</u>
Argan	4,08 %	Néant
Axa TEC10 Perp	4,06 %	
Casino TF/TV Perp	4,04 %	
Swiss Re	3,90 %	
St Gobain Perp	3,40 %	
St Dupont Convertible	2,98 %	

Structure du portefeuille

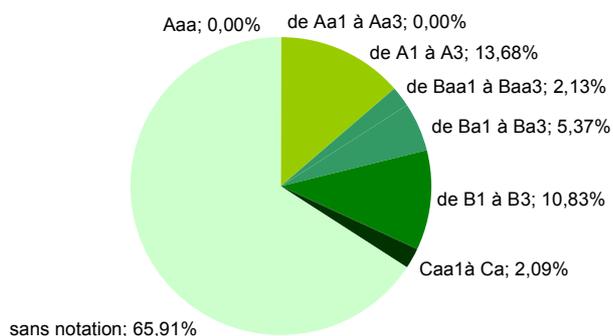
Par type d'instrument



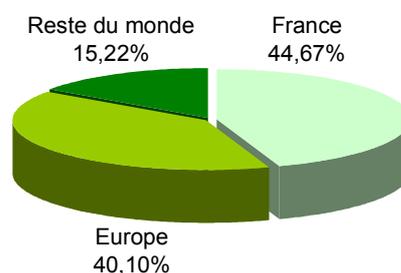
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Indicateurs de risque ex ante

Sensibilité taux : 1,63

Delta action : 0,20

Commentaire

Comme indiqué lors de notre dernier commentaire mensuel, le marché de la dette privée semble stabilisé, voire même légèrement haussier. Il est tout à fait vraisemblable que le manque de liquidité de nombre d'émissions, après avoir accentué leur baisse lors du « panic selling », va jouer en sens inverse au cours des semaines à venir. Et les investisseurs qui attendent des signes plus marqués de rétablissement du marché pour se placer à l'achat risquent de ne plus rien trouver à acheter !