

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

JUILLET 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

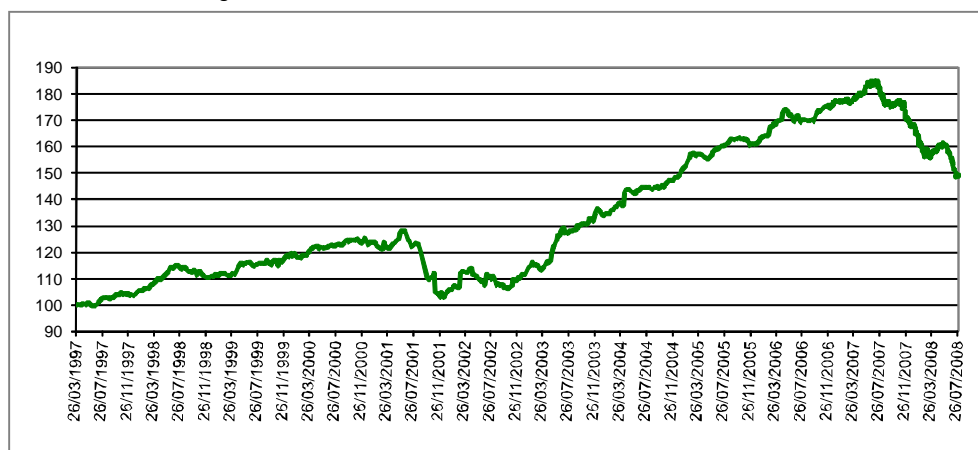
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 31/07/2008)	1 mois	2008	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	-2,16	-10,20	-15,79	-5,65	18,47	32,83
Classement Europerformance *	91/92	89/91	87/87	69/71	26/59	ND

* Au 25/07/2008 - 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	6,26 %	4,77 %
Ratio de Sharpe	- 3,19	- 0,90

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 31 juillet 2008

1 306,62 €

Actif net

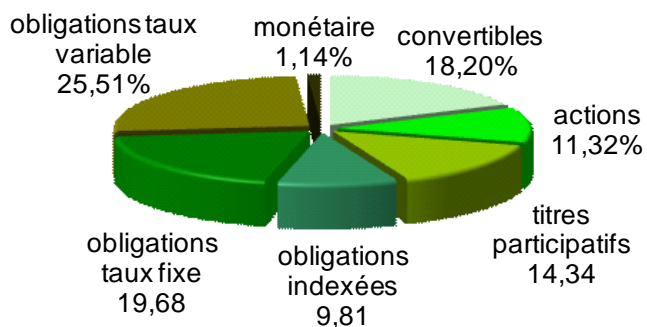
14 664 279,04 €

Principales lignes du portefeuille

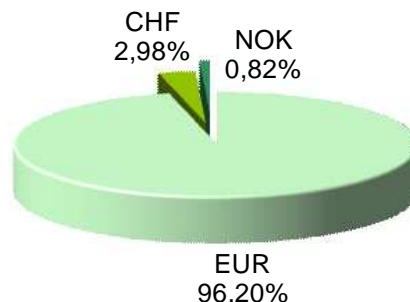
Algérie 3,50%12F1000	9,96 %	<u>Achat</u>
Cofinoga FDG Perp	7,24 %	Néant
Bawag CAP 7,1 Perp	5,61 %	
Groupe Steri	5,25 %	<u>Vente</u>
Argan	4,26 %	BNP Paribas
Axa TEC10 Perp	4,25 %	Cell
Casino TF/TV Perp	4,22 %	
Swiss Re	4,08 %	
St Gobain Perp	3,55 %	
St Dupont Convertible	3,12 %	

Structure du portefeuille

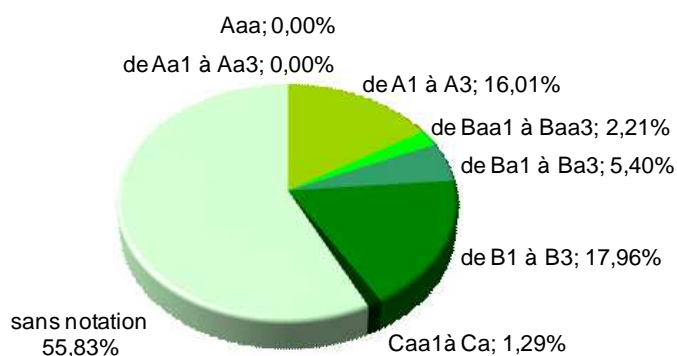
Par type d'instrument



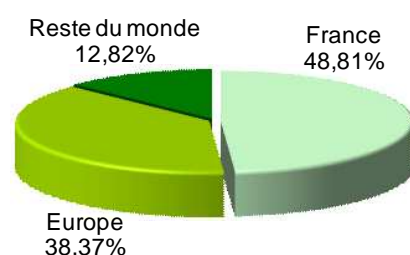
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Indicateurs de risque ex ante

Sensibilité taux : 1,71

Delta action : 0,16

Commentaire

Malgré des soubresauts encore assez violents, le mois de juillet 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.