

HMG RENDEMENT

Février 2010

Gérant: Marc GIRAULT
depuis l'origine

FCP de droit français-
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Diversifiés

Code ISIN
FR0007495049

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 5 septembre 1995

Frais de Gestion
2,392% TTC

Commission de
Surperformance
10% de la performance
supérieure à 10% en
taux annuel actuariel

Droits d'entrée
Max. 2,5%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 28/02/2010
1 497,63€

Actif net
Au 28/02/2010
16 473 994,16€

Notation
Morningstar
★★★★

Données au 28/02/2010

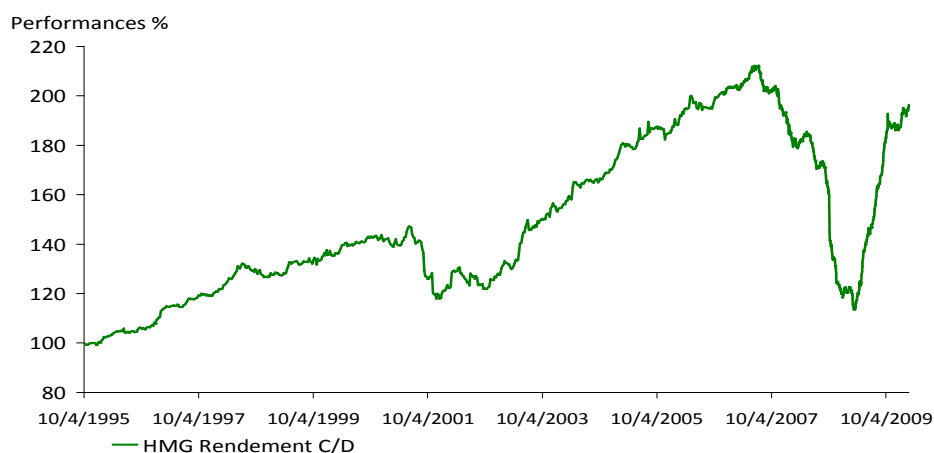
Performances en %	1 mois	2010	1 an	3 ans	10 ans
HMG Rendement C/D	1,4	4,9	63,4	-3,2	44,0
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	-0,9	10,8	8,5	-9,9	8,6
Classement Morningstar	1 / 50	1 / 48	1 / 49	24 / 43	2 / 30

Par année civile en %	2005	2006	2007	2008	2009
HMG Rendement C/D	8,5	9,4	-4,9	-38,8	58,3
Cat. Mixtes Euro Equilibrés	9,2	9,2	1,4	-20,5	24,0

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,15
Volatilité HMG Rendement C/D	17,4%
Volatilité Catégorie Morningstar Mixtes Euros Equilibrés	9,9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



L'Europe doit-elle payer pour la Grèce ? ou : que sont 267 milliards d'euros ?

La dette de l'Etat grec, à l'heure où nous mettons sous presse, est de 267 milliards d'euros. Elle ne sera jamais remboursée. On n'ajoutera pas que la Grèce a été en défaut de paiement pendant environ la moitié du temps sur les dernières 200 années. On n'ajoutera pas non plus que la Grèce ne fait que pousser un peu plus loin la logique qui anime la quasi-totalité des états occidentaux en la matière, et que la dette grecque ne sera pas la seule à ne pas être remboursée.

Mais parlant de logique, précisément, la Grèce n'est-elle pas le berceau de la logique ? La logique aristotélicienne, pour reprendre l'image de Charles Gave, n'est-elle pas un des deux piliers multimillénaires qui soutiennent le linteau de toute notre civilisation occidentale ?

Tout ce que nous possédons, jusqu'à notre manière de penser le monde et de l'organiser, ne le devons-nous pas à Aristote, donc à la Grèce ? Notre dette envers eux est immense.

L'Europe doit-elle donc payer pour la Grèce ?

Aristote, mort en 322 avant notre ère, était actif il y a environ 2.350 ans. Notre dette envers la Grèce remonte donc à cette époque. Si nous considérons que nous devons rembourser à la Grèce la dette que nous lui devons pour avoir fondé notre civilisation, que représentent 267 milliards d'euros ? Rien du tout. Pourquoi ? La Grèce a émis la semaine dernière à 6,25%. La valeur initiale, il y a 2.350 ans, de 267 milliards d'euros actualisés à 6,25% ne correspond pas même à 1 euro. Et si l'on admettait que la Grèce puisse se financer au taux de refinancement de la BCE, à savoir 1%, cette dette de 267 milliards d'euros aujourd'hui n'aurait représenté que moins de 20 euros il y a 2.350 ans.

Payons donc la dette de la Grèce en compensation de ce qu'Aristote nous a apporté, et l'Europe aura fait une très bonne affaire !

P.S. HMG Rendement n'a pas de dette grecque en portefeuille. Notre opinion ne fait donc l'objet d'aucun conflit d'intérêt.

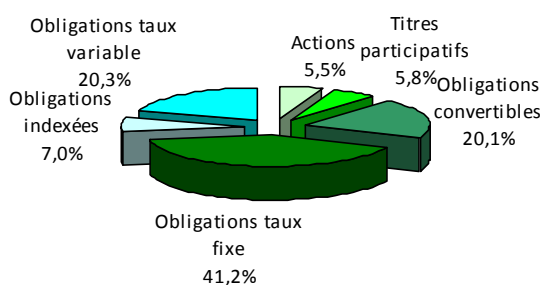
HMG FINANCE

Principaux titres du portefeuille

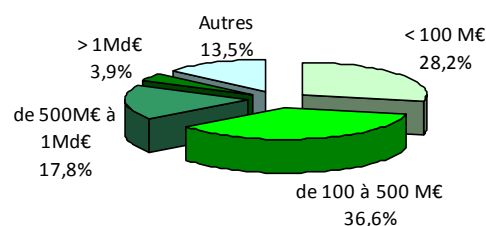
COFINOGA PERP TEC 10 +135	7,4%	PCAS 5.25% 2012	4,9%
AXA 4% +22,5% DU CMS PERP	7,1%	EUROFINS PERP	4,4%
ALGERIE 3.5% 01/06/12	7,0%	GROUPAMA 6,298 PERP	4,1%
BAWAG ACTION DE PREFERENCE 7,25	7,0%	CASINO PERP	4,0%
BANQUES POPULAIRES 9.25% PERP	5,1%	RHODIA 2014 CONV	4,0%

Structure du portefeuille

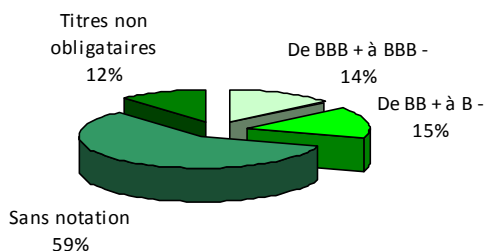
Par type d'instrument



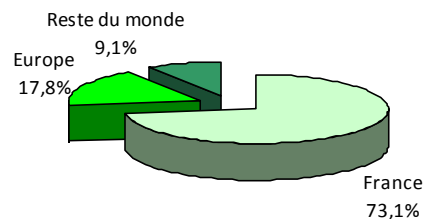
Par taille d'émission



Par notation Standard & Poors



Par zone géographique de l'émetteur



Par échéance des titres

