

Classé 1<sup>er</sup> sur 60 fonds sur 5 ans par Europerformance\*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

AVRIL 2008

Gérant

Marc Girault



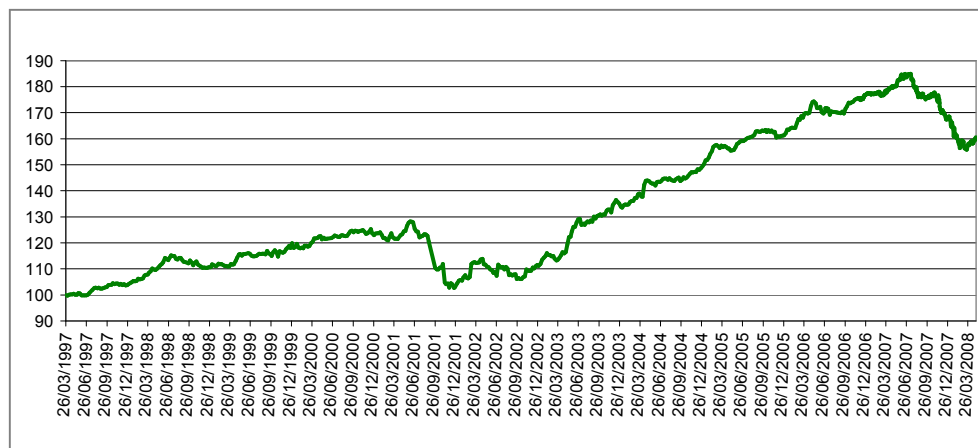
## Informations pratiques

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 30/04/2008)	1 mois	2008	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>HMG Rendement</b>	<b>1,92</b>	<b>-4,74</b>	<b>-10,72</b>	<b>2,71</b>	<b>37,84</b>	<b>46,45</b>
Classement Europerformance *	23/92	85/92	84/85	67/70	1/60	ND

\* Au 25/04/2008 - 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 %	4,44 %
Ratio de Sharpe	- 2,40	- 0,53

## Valeur liquidative

Valeur liquidative au 30 avril 2008

1 403,91 €

Actif net

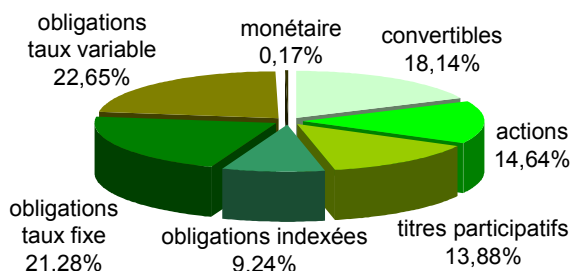
15 802 502,72 €

## Principales lignes du portefeuille

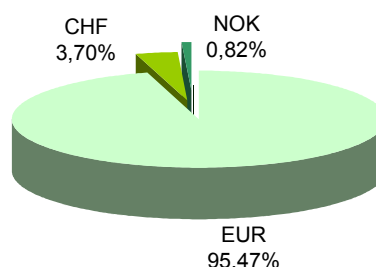
Algérie 3,50%12F1000	9,24 %	<u>Achats</u>
Cofinoga FDG Perp	6,72 %	Chargeurs
Bawag CAP 7,1 Perp	5,21 %	Europcar
Groupe Steri	4,87 %	
Argan	3,96 %	<u>Ventes</u>
Axa TEC10 Perp	3,94 %	Néant
Casino TF/TV Perp	3,92 %	
Swiss Re	3,79 %	
St Gobain Perp	3,29 %	
St Dupont Convertible	2,89 %	

## Structure du portefeuille

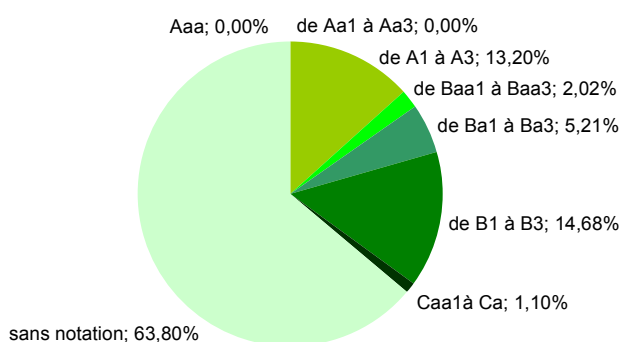
**Par type d'instrument**



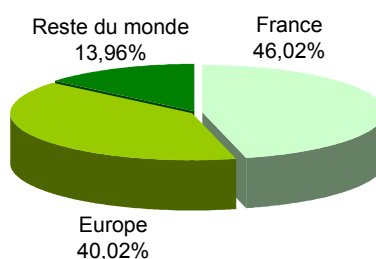
**Par devise**



**Par notation Moody's**



**Par zone géographique de l'émetteur**



## Indicateurs de risque ex ante

Sensibilité taux : 1,76

Delta action : 0,20

## Commentaire

Le marché obligataire, s'il est encore possible de parler d'un marché, poursuit son lent rétablissement, et la valeur de la part de HMG Rendement aussi. Nous estimons que cette tendance devrait se poursuivre au cours des prochaines semaines, mais aussi à long terme. C'est le moyen terme qui pose éventuellement problème, mais le portefeuille de HMG Rendement nous semble bien bâti pour résister à des secousses éventuelles.

En l'absence de grands mouvements de marché, la gestion des affaires courantes se poursuit, notamment la collecte des coupons. Nous avons vendu les obligations convertibles Altran à la suite de leur fort rétablissement dû à la conclusion d'un accord sur leur refinancement avec un pool bancaire. Une fenêtre d'opportunité s'est ouverte pour acheter à très bon compte des obligations à taux fixe et à taux variable Europcar. Pour la première fois depuis plusieurs mois, nous avons constitué une petite ligne d'actions, des actions Chargeurs. Cette société, gérée un peu comme un fonds d'investissement par une direction efficace et compétente, présente un bon rendement et une forte décote par rapport à son actif net.