

Classé 4^{ème} sur 62 fonds sur 5 ans par Europerformance

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

FÉVRIER 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

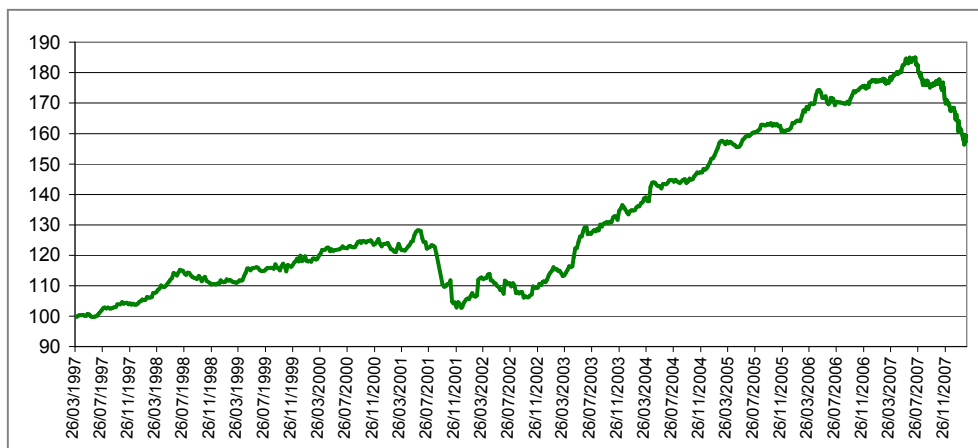
10% actuariel annuel

Commission de souscription
2,5% max.Affectation des résultats
Capitalisation ou
distributionDépositaire
NatixisValorisateur
NatixisCommissaire aux comptes
KPMGCode ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 29/02/2008)	1 mois	2008	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	-1,02	-5,51	-9,95	1,18	38,64	50,04
Classement Europerformance *	73/91	87/91	84/84	70/72	4/62	ND

* Au 29/02/2008 - 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	5,91 %	4,36 %
Ratio de Sharpe	- 2,38	- 0,63

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 29 février 2008

1 392,58 €

Actif net

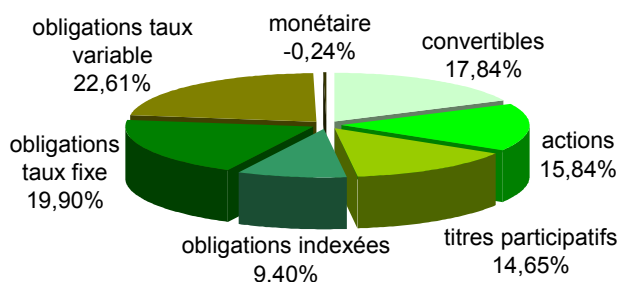
15 635 647,06 €

Principales lignes du portefeuille

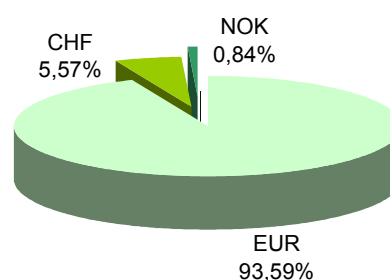
Algérie 3,50%12F1000	9,40 %	<u>Achats</u>
Cofinoga FDG Perp	7,07 %	Néant
Swiss Re	5,57 %	
Bawag CAP 7,1 Perp	5,57 %	<u>Ventes</u>
Groupe Steria Convertible	4,91 %	Hydro Exploitation
Axa TEC10 Perp	4,27 %	TPA Fortis
Argan	4,12 %	TPA GDF
Casino TF/TV Perp	4,10 %	Unilever
St Gobain Perp	3,33 %	
St Dupont Convertible	2,93 %	

Structure du portefeuille

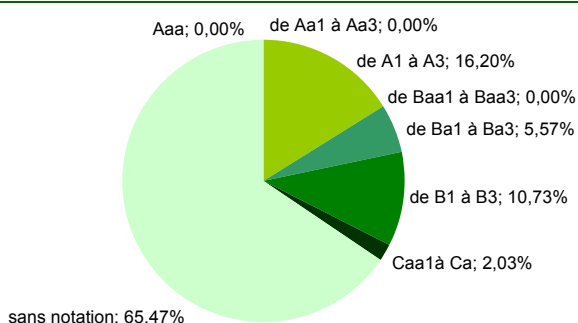
Par type d'instrument



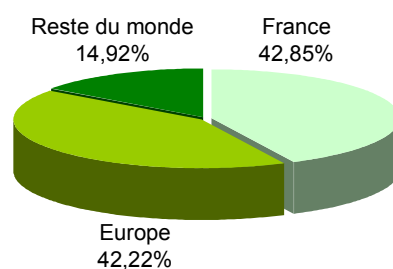
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Indicateurs de risque ex ante

Sensibilité taux : 1,62

Delta action : 0,21

Commentaire

Le mois de février a vu les ventes de panique se calmer. Les marchés de taux sont devenus bien moins actifs et la pression sur les cours s'est sensiblement réduite. Cependant, il est encore trop tôt pour juger s'il s'agit d'une simple rémission, ou si le marché a trouvé un plancher durable.

Considérant l'écart considérable entre les taux courts et les taux longs que l'on peut obtenir aujourd'hui sur de nombreuses signatures privées, considérant aussi que les défaillances d'émetteurs restent très limitées, les gérants de HMG Rendement ont tendance à penser que c'est bien un plancher qui a finalement été atteint sur les obligations privées. Chaque semaine qui passera sans défaillance pourra venir confirmer ce point de vue de manière encourageante.