



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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
Caceis

Valorisateur
Caceis

Commissaire aux comptes
KPMG

Durée de placement
recommandée
5 ans

Code ISIN
FR0007495049

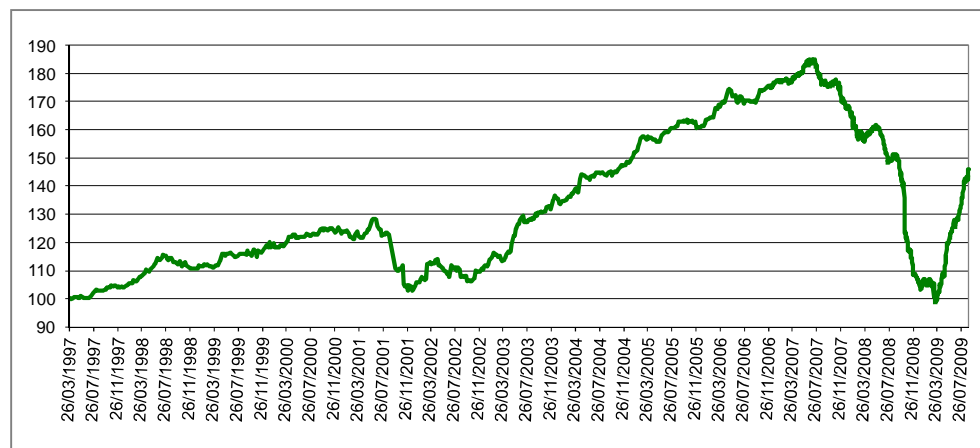
Diversifié dominante taux

AOUT 2009

Performances et risques

Performance en % au 31/08/2009	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	6,04	41,58	-2,98	-14,04	1,58	25,98
Classement Europerformance *	2/97	1/91	80/90	76/78	58/62	ND

* Au 28/08/09 - Catégorie Diversifiées à dominante taux euro



Perf. an. en %	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
HMG Rendement	8,3	2,6	-16,2	7,9	20,5	12,2	7,3	9,8	-4,9	-38,8

Statistiques	1 an	3 ans	Indicateurs de risque	
Volatilité	13,84 %	10,56 %	Sensibilité taux	
Ratio de Sharpe	- 0,35	- 0,77	Delta action	
			1,65	
			0,11	

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 31 août 2009

1 276,92 €

Actif net

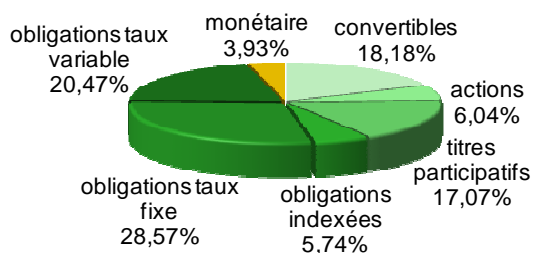
14 245 421,99 €

Principales lignes du portefeuille

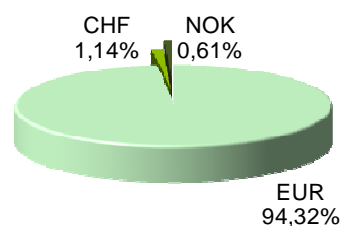
Cofinoga FDG Perp	7,40 %
Casino TF/TV Perp	6,35 %
Rhodia Oceane	5,74 %
Algérie 3,50%12F1000	5,74 %
Axa TEC10 Perp	5,47 %
La Mondiale	5,15 %
Groupama	4,55 %
Groupe Steria	4,47 %
Gecina	3,98 %
Eurofins	3,78 %

Structure du portefeuille

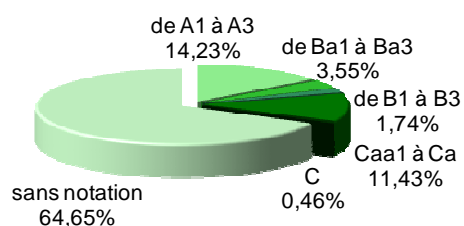
Par type d'instrument



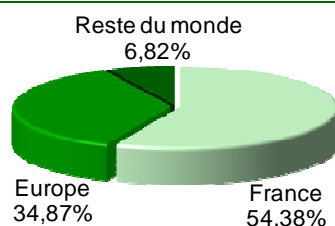
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Commentaire

Après plus de 40 % de hausse de HMG Rendement depuis le début de l'année, il devient plus difficile d'être aussi catégorique que ces derniers mois et de continuer à annoncer une sensible augmentation de la valeur de la part pour l'avenir immédiat.

La sous-évaluation des titres en portefeuille, au regard du niveau de risque que nous leur attribuons, n'est plus aussi manifeste. Le dernier moteur de la fusée, à savoir la revalorisation des obligations perpétuelles, s'est allumé et a déjà fait une partie du chemin que nous en attendions. Concernant le reste du chemin à faire sur la revalorisation future des perpétuelles, le retour des principales perpétuelles à des niveaux de spread que nous estimons logiques aurait un impact positif total de 5 % sur la valeur de la part. Ces niveaux de spread sont 200 points de base pour CNP et Axa et 300 points de base pour Casino, Cofinoga, Groupama et la Mondiale, qui représentent 30% du portefeuille du FCP. On n'est donc plus dans une situation de hausse brutale, généralisée et assez indiscriminée, même si le rendement coupon instantané du portefeuille, à 6,7%, et le rendement actuariel instantané, à 9,7%, laissent théoriquement une marge significative à une appréciation complémentaire des titres du portefeuille.

Le travail d'arbitrage entre émetteurs, produits, échéances et niveaux de risque, reprend tout son sens. De fait, les gérants ont actuellement tendance à alléger la part des émissions high-yield au sein du portefeuille et à augmenter un peu le niveau des liquidités et, par solde, des obligations convertibles. En revanche, pas de mouvement en ce moment sur les perpétuelles, qui continuent leur revalorisation, et les actions (moins de 5 % du portefeuille pour ces dernières).

Contacts

Société de gestion

HMG FINANCE

44, rue Notre-Dame des Victoires 75002 Paris
+33 (0)1 44 82 70 40

hmgfinance@hmgfinance.com —www.hmgfinance.com

Société de commercialisation

investeam

53, rue La Boétie 75008 Paris
+33 (0)1 78 09 54 10

investeam@investeam.fr —www.investeam.com