

Classé 2<sup>ème</sup> depuis le début 2009 par Europerformance



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

FEVRIER 2009

**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

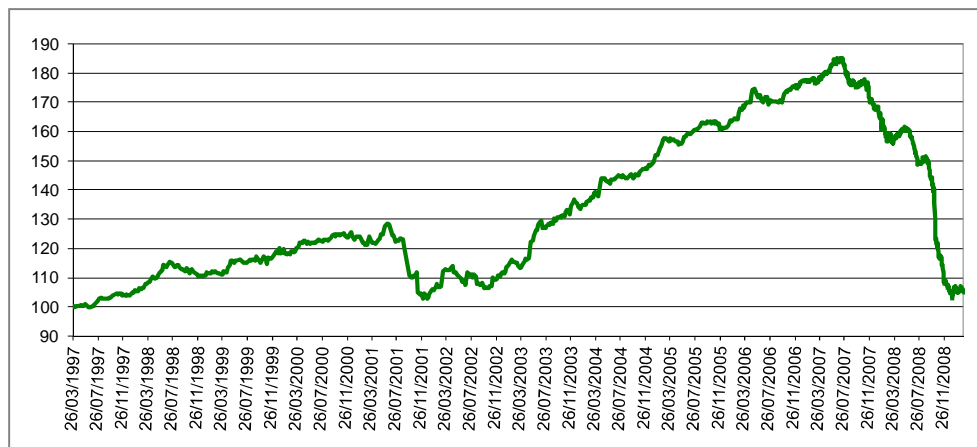
Commissaire aux comptes  
KPMG

Code ISIN  
FR0007495049

**Performances et risques**

En % (au 27/02/2009)	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>HMG Rendement</b>	<b>-0,33</b>	<b>1,64</b>	<b>-34,17</b>	<b>-36,87</b>	<b>-22,98</b>	<b>-6,05</b>
Classement Europerformance *	25/99	2/96	92/92	76/76	62/62	ND

\* Au 27/02/2009 - 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	9,39 %	8,48 %	Sensibilité taux	0,87
Ratio de Sharpe	- 4,01	- 2,10	Delta action	0,13

**Valeur liquidative**

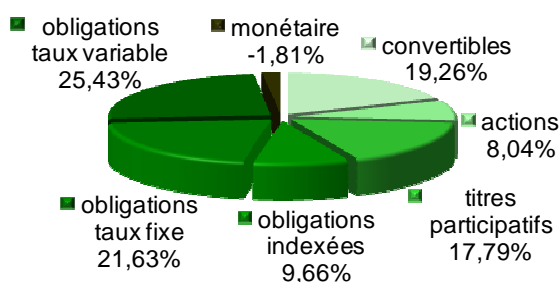
Valeur liquidative au 27 février 2009 **916,68 €**  
Actif net **9 466 554,74 €**

**Principales lignes du portefeuille**

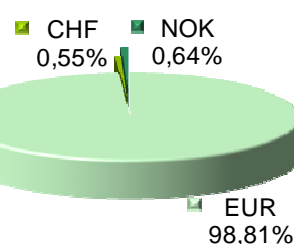
Cofinoga FDG Perp	10,04 %	<u>Achat nouvelle ligne</u>
Algérie 3,50%12F1000	9,66 %	Eurofins
Axa TEC10 Perp	6,01 %	
Casino TF/TV Perp	5,79 %	
Rhodia Oceane	5,77 %	
Gecina	4,94 %	
Groupe Steria	4,99 %	
CNP Assurance TF/TV PE	4,45 %	
Argan	3,68 %	
PCAS	3,54 %	

## Structure du portefeuille

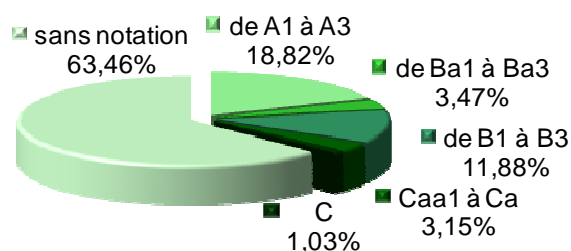
### Par type d'instrument



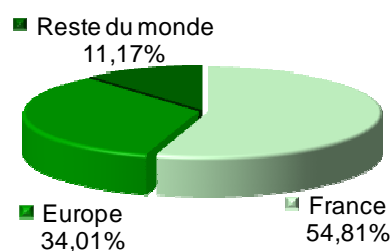
### Par devise



### Par notation Moody's



### Par zone géographique de l'émetteur



## Commentaire

La fenêtre ouverte en janvier pour les émissions privées est restée ouverte en février : émetteurs et investisseurs ont à nouveau pu se rencontrer. Le marché primaire a été très animé, ce qui semble devoir continuer début mars. En revanche, les cours des émissions perpétuelles ont continué à se détériorer, et cela de manière assez indiscriminée. Si la santé revient sur le marché obligataire, ce n'est donc que très lentement, au compte-gouttes.

Une des seules satisfactions de ce mois a été la continuelle progression du cours du Napoléon qui a fini par provoquer une légère revalorisation de l'emprunt Algérie 3,5% 1952. Malgré tout, cet emprunt reste encore assez fortement décoté par rapport à sa prochaine valeur de remboursement probable, calculée sur les 100 premières séances de Bourse de l'année.

## 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