

Classé 2ème depuis le début 2009 par Europerformance



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

JANVIER 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

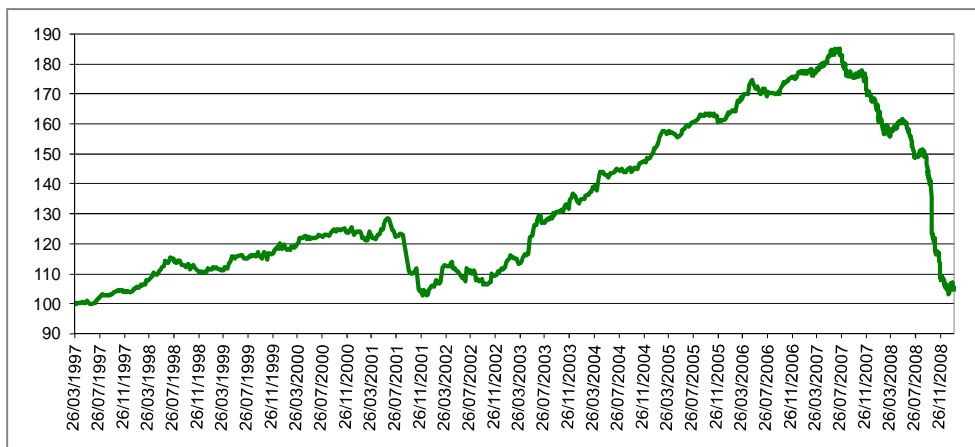
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 30/01/2009)	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	1,97	1,97	-34,63	-35,87	-21,94	-5,46
Classement Europerformance *	1/95	2/95	92/92	76/76	62/62	ND

* Au 30/01/2009 - 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	9,44 %	8,41 %	Sensibilité taux	0,74
Ratio de Sharpe	- 4,07	- 2,07	Delta action	0,15

Valeur liquidative

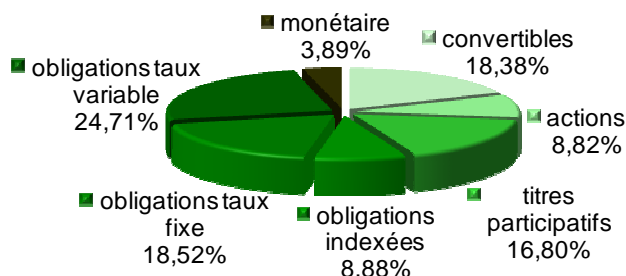
Valeur liquidative au 30 janvier 2009 **919,71 €**
Actif net **9 647 830,28 €**

Principales lignes du portefeuille

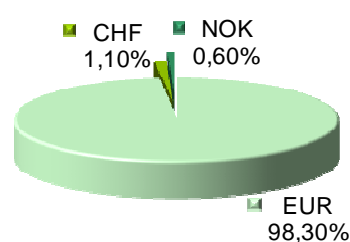
Cofinoga FDG Perp	9,54 %	<u>Achat nouvelle ligne</u>
Algérie 3,50%12F1000	8,88 %	Gecina
Axa TEC10 Perp	6,28 %	
Casino TF/TV Perp	5,92 %	
Rhodia Oceane	5,42 %	
Groupe Steria	4,99 %	
Gecina	4,50 %	
Bawag CAP 7,1 Perp	4,16 %	
Argan	3,81 %	
CNP Assurance TF/TV PE	3,65 %	

Structure du portefeuille

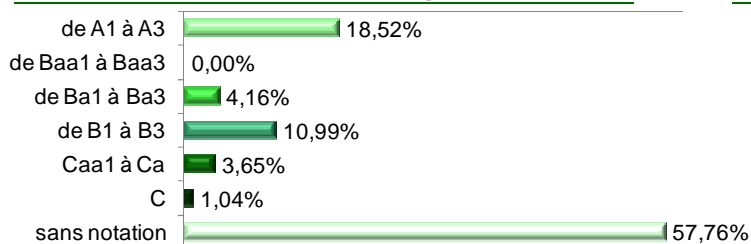
Par type d'instrument



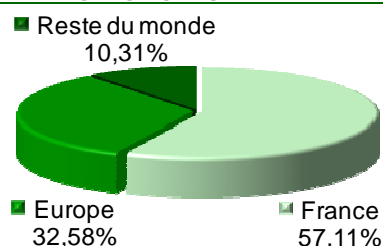
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Commentaire

Nous n'allons pas nous réjouir trop vite. Cependant, il semble que, depuis notre commentaire de décembre dernier, la mentalité des investisseurs ait évolué et que nous ne soyons plus les seuls à trouver de la « value » dans les obligations privées.

Nous en voyons plusieurs signes. En premier lieu, un important volume d'émissions sur le primaire se place facilement. En fait, la plupart de ces émissions sont largement sursouscrites et voient leur cours s'établir au-dessus du pair dès après l'émission. On peut y voir une nouvelle indication du fait que les banquiers ne comprennent rien aux marchés, et font payer à leurs clients émetteurs un taux exagéré. Mais cela manifeste aussi un appétit important de la part des investisseurs, ce qui est encourageant. Certes, à notre sens, les taux restent encore anormalement élevés, mais ils devraient rapidement baisser lorsque les entreprises, après s'être un peu précipitées pour émettre lors de la « réouverture » du marché primaire, telles des alcooliques en manque, s'apercevront que la demande est revenue et qu'elles peuvent se montrer un peu moins généreuses dans les conditions d'émission. En revanche, les spreads sur les échéances courtes se sont fortement resserrés : cela a commencé par les échéances du premier semestre 2009, puis les investisseurs se sont hasardés sur fin 2009 et, dans la foulée, 2010, 2011, et même maintenant 2012 se redressent fortement. C'est un signe que les investisseurs pensent que la fin du monde n'arrivera pas avant fin 2012, c'est une très bonne nouvelle. Enfin, autre signe que la demande est présente, de nombreux fonds obligataires se lancent en ce moment.

Tout ceci est la manifestation, encore certes bien timide, du reflux de l'aversion au risque. Ce n'est pas encore le retour de la confiance, mais c'est le premier « relais » de cette course d'obstacles. Souhaitons que les semaines et les mois à venir confirment cette meilleure tendance. Dans ce cas, le potentiel de rebond de HMG Rendement serait à la mesure des pertes de 2008.

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