



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

MAI 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

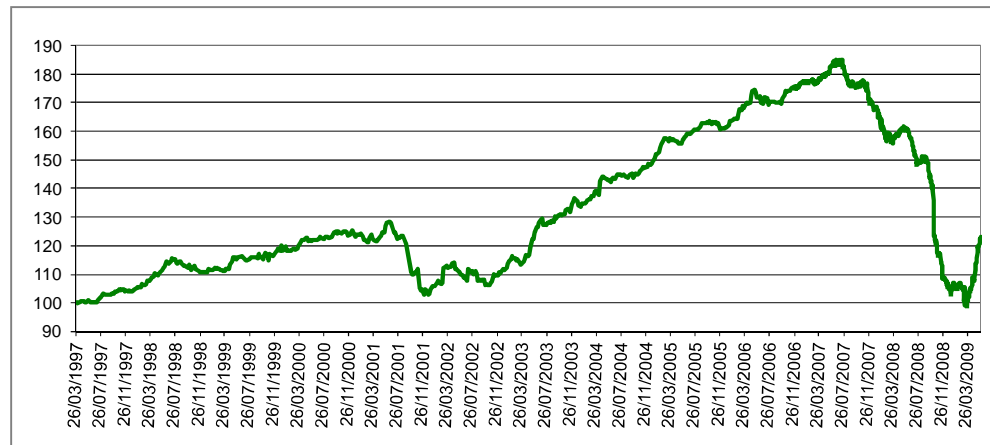
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 29/05/2009)	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	12,86	18,76	-23,76	-28,70	-14,26	5,85
Classement Europerformance *	1/96	1/93	89/89	76/76	62/62	ND

* Au 29/05/2009 - 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	13,15 %	9,90 %	Sensibilité taux	1,36
Ratio de Sharpe	- 2,02	- 0,70	Delta action	0,11

Valeur liquidative

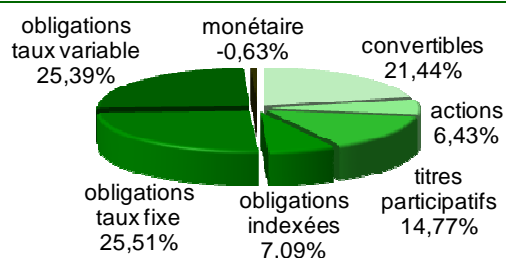
Valeur liquidative au 29 mai 2009 1 071,15 €
Actif net 11 118 639,07 €

Principales lignes du portefeuille

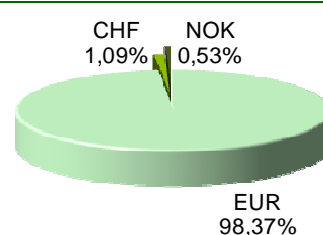
Cofinoga FDG Perp	8,38 %	<u>Achat</u>
Algérie 3,50%12F1000	7,09 %	KloECKner
Rhodia Oceane	6,73 %	Stade de France
Casino TF/TV Perp	6,26 %	
Axa TEC10 Perp	5,59 %	<u>Vente</u>
Gecina	4,50 %	Natexis
Groupe Steria	4,46 %	
Argan	4,28 %	
PCAS	4,03 %	
TPA DIAC 1985	3,69 %	

Structure du portefeuille

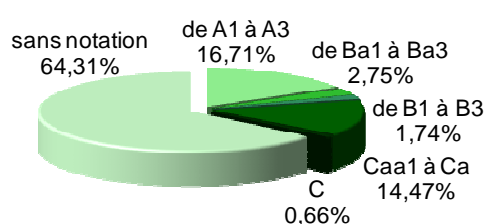
Par type d'instrument



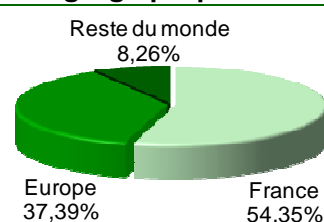
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Commentaire

La situation du marché obligataire est très exactement la même depuis plusieurs mois maintenant – voir nos derniers commentaires.

L'aversion au risque diminue, les émissions se placent facilement et le marché secondaire se revitalise. Dans ce retour de l'appétence pour le risque et le rendement, on notera certaines incohérences comme la très forte hausse – que nous estimons prématurée – du high yield dans un environnement économique encore très incertain, alors que les perpétuelles restent à un niveau inférieur à celui du début de l'année malgré la nouvelle orientation haussière des taux longs et la très forte pentification de la courbe. Une forte hausse des perpétuelles à taux variable – que le coupon soit calculé sur le Tec 10, le TME, le TMO ou le Midswap – nous semblerait très logique et devrait constituer le prochain mouvement notable sur le marché. HMG Rendement est très bien placé en perpétuelles et devrait largement bénéficier de ce mouvement que nous anticipons à court terme.

Le rendement coupon moyen du portefeuille a baissé à 8,32%, mais moins que la hausse de la valeur de la part ne l'aurait suggéré, grâce au poids des perpétuelles et taux variables au sein du portefeuille, dont le rendement a tiré parti de la hausse des taux longs. Le rendement actuariel moyen, hors titres remboursables en 2009 pour lesquels cette notion n'a plus de signification, est de 13,44% à fin mai.

Nous confirmons donc que, dans notre analyse, le potentiel de hausse de HMG Rendement reste considérable.

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