

+ 59,58 % depuis le début de l'année

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.

Souscription initiale minimale
1 part

Affectation des résultats
Capitalisation ou distribution

Dépositaire et valorisateur
Caceis

Commissaire aux comptes
KPMG

Durée de placement recommandée
5 ans

Code ISIN
FR0007495049

Diversifié dominante taux

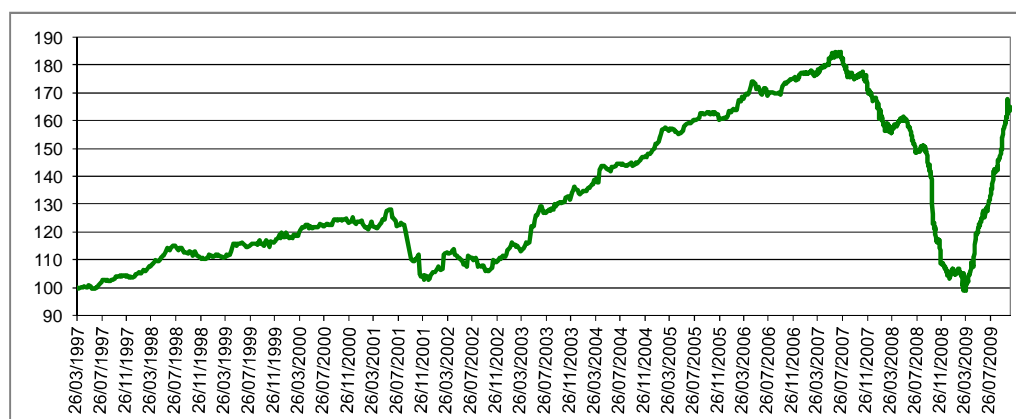
Morningstar

Performances et risques

Performance en % au 30/10/09	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans
HMG Rendement	3,99	59,58	40,27	-5,54	12,84	53,59	43,43
Classement Europerformance *	1/99	1/91	1/90	69/78	40/63	ND	ND

* Au 30/10/09 - Catégorie Actions Petites Sociétés France

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Performances 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
Volatilité	12,73 %	10,97 %
Ratio de Sharpe	3,07	-0,45

Indicateurs de risque	
Sensibilité taux	1,59
Delta action	0,10

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 30 octobre 2009	1 439,30 €
Actif net total	14 810 486,48 €

Principales lignes du portefeuille

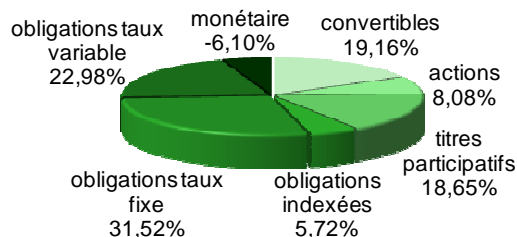
Cofinoga FDG Perp	7,61 %
Casino TF/TV Perp	6,52 %
Rhodia Oceane	5,93 %
Axa	5,90 %
Algérie 3,50%12F1000	5,72 %
La Mondiale	5,71 %
Bawag	4,99 %
Eurofins	4,96 %
Groupama	4,73 %
FCE Bank	3,72 %

Ventes
Gecina
Grohe Hold

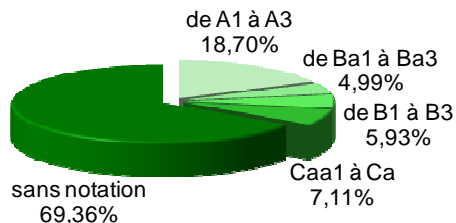
Achats
CRCAM Aquitaine
CRCAM Centre Loire
Rallye

Structure du portefeuille

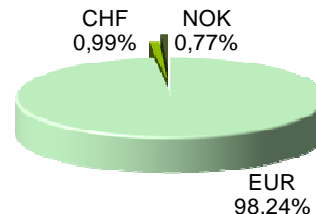
Par type d'instruments



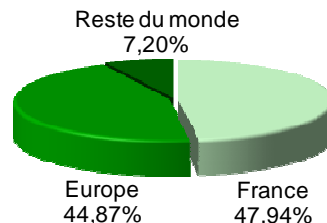
Par notation Moody's



Par devise



Par zone géographique de l'émetteur



Commentaire

Ce mois-ci, la valeur de la part ayant continué sur sa lancée de septembre, la hausse du cours de HMG Rendement a atteint + 59,58% (en euros) depuis le début de l'année.

Cette performance nous a valu les honneurs du Wall Street Journal, dans son édition du 19 octobre 2009, classant HMG Rendement au 1^{er} rang de tous les fonds de la catégorie « Euro moderate balanced » existants dans le monde, avec + 75,18% de hausse en dollars depuis le 1^{er} Janvier 2009.

Il est évident que cette performance n'est pas reproductible à court terme ! Cependant, la réorganisation de la structure du portefeuille a permis de remonter légèrement le taux de rendement coupon du FCP à 6,84%, et le taux de rendement actuariel à 9,82%, tout en réduisant l'exposition au high yield le plus risqué : les lignes en Grohe et Europcar ont été soldées.

Dans les semaines à venir, le programme des gérants consistera à réduire la part des taux variables perpétuels au sein du portefeuille, pour augmenter la part des taux fixes corporate moyen terme. Ainsi, une ligne a déjà été achetée en Rallye 7 5/8 2016.

La vision des gérants est que les taux longs vont rester durablement bas, avec un niveau de perception et de réalisation du risque qui va continuer à décliner, et que la valeur de la part bénéficiera, avec des taux fixes, d'un effet de levier supérieur à celui dont il profitait par la simple réduction du spread sur les taux variables.

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 en France
investeam

53, rue La Boétie 75008 Paris
+33 (0)1 78 09 54 10
investeam@investeam.fr—www.investeam.com