



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.

Souscription initiale minimale  
1 part

Affectation des résultats  
Capitalisation ou  
distribution

Dépositaire  
Caceis

Valorisateur  
Caceis

Commissaire aux comptes  
KPMG

Durée de placement  
recommandée  
5 ans

Code ISIN  
FR0007495049

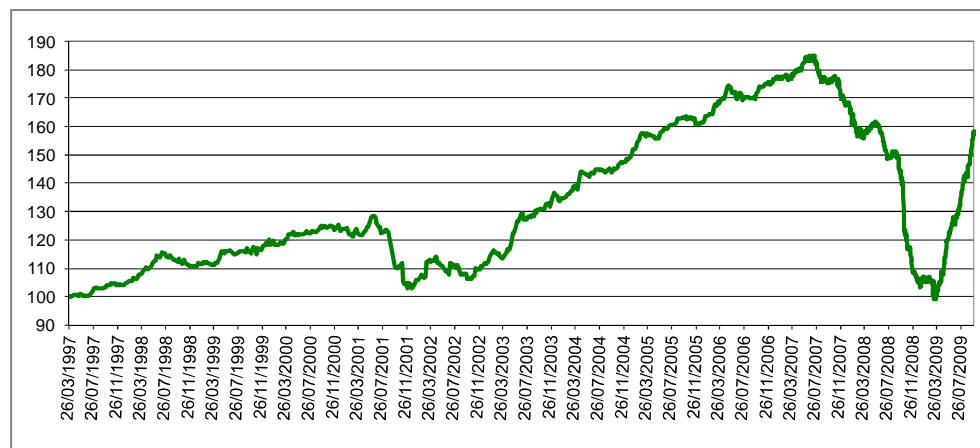
Diversifié dominante taux

SEPTEMBRE 2009

### Performances et risques

Performance en % au 30/09/09	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>HMG Rendement</b>	<b>8,40</b>	<b>53,46</b>	<b>12,98</b>	<b>-7,71</b>	<b>9,75</b>	<b>37,59</b>
Classement Europerformance *	1/101	1/94	4/93	73/79	52/62	ND

\* Au 25/09/09 - 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	13,81 %	10,88 %	Sensibilité taux	1,52
Ratio de Sharpe	0,83	-0,53	Delta action	0,08

### Valeur liquidative

Valeur liquidative au 30 septembre 2009

1 384,14 €

Actif net

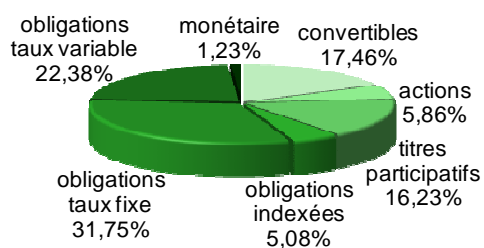
16 254 050,90 €

### Principales lignes du portefeuille

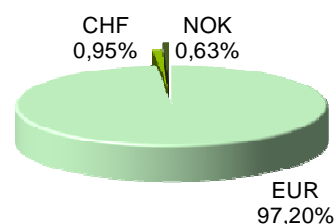
Axa	8,40 %	<u>Achat</u>
Cofinoga FDG Perp	6,50 %	Euromedis
La Mondiale	6,46 %	
Casino TF/TV Perp	5,85 %	<u>Vente</u>
Rhodia Oceane	5,23 %	Europcar
Algérie 3,50%12FI000	5,08 %	
FCE Bank	4,57 %	
Eurofins	4,37 %	
Groupama	4,22 %	
Bawag	4,12 %	

## Structure du portefeuille

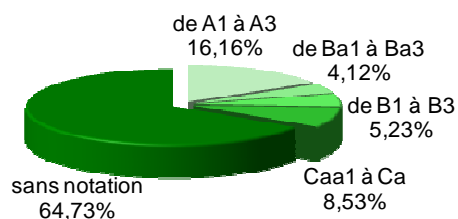
### Par type d'instrument



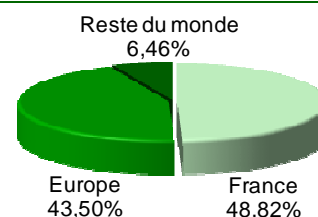
### Par devise



### Par notation Moody's



### Par zone géographique de l'émetteur



## Commentaire

Notre message de relative prudence du mois dernier a été prématuré puisque la valeur du FCP a encore progressé sensiblement au mois de septembre, portant la progression annuelle à 53,46%.

Cependant, pour être utile, un message de prudence se doit d'être prématuré afin de laisser le temps d'ajuster les positions dans des marchés qui ne sont pas régulièrement liquides. Ainsi, nous avons continué à alléger les titres que nous considérons les plus risqués et dont la proportion continue à se réduire au sein du portefeuille. Une grande partie de la position en Europcar (taux fixe et taux variable) a été cédée avec profit. Quelques arbitrages ont pu être faits, sans pour autant détériorer la qualité des émetteurs en portefeuille, et le rendement coupon se maintient à 6,64% (contre 6,7 % fin août), malgré la hausse de la valeur de la part de 8,40 % sur le mois. Le rendement actuariel reste assez confortable, surtout considérant la qualité des émetteurs en portefeuille, à 9,08 % (contre 9,7 % fin août).

Dans un environnement financier désormais plus serein, la marge de progression du portefeuille reste encore significative si l'on regarde le niveau actuel du taux des emprunts d'Etat à 10 ans et du midswap, sans même parler de l'Euribor 3 mois. Mais cet environnement restera-t-il serein encore longtemps ? C'est à chacun de se livrer à ses propres supputations et d'en tirer les conclusions qui lui paraissent utiles !

## Contacts

Société de gestion

HMG FINANCE

44, rue Notre-Dame des Victoires 75002 Paris

+33 (0)1 44 82 70 40

[hmgfinance@hmgfinance.com](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com) — [www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com)

Société de commercialisation

investeam

53, rue La Boétie 75008 Paris

+33 (0)1 78 09 54 10

[investeam@investeam.fr](mailto:investeam@investeam.fr) — [www.investeam.com](http://www.investeam.com)