



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Diversifié dominante taux

MARS 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

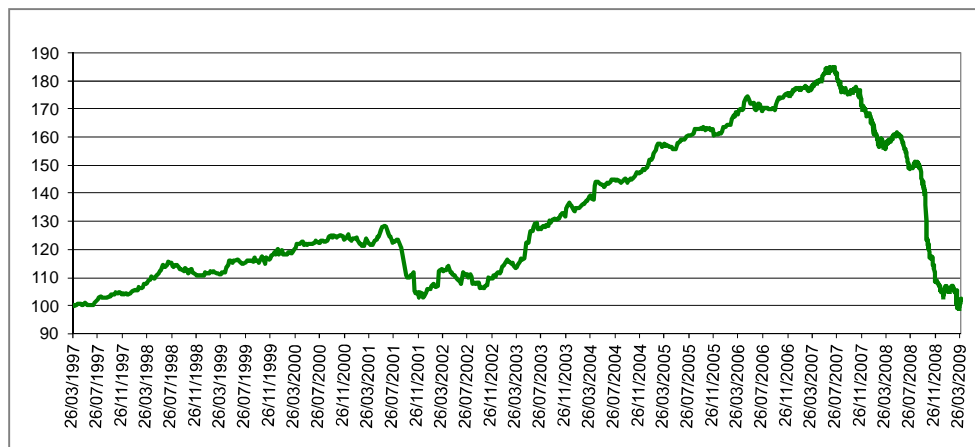
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0007495049

Performances et risques

En % (au 31/03/2009)	1 mois	2009	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
HMG Rendement	-2,33	-0,74	-35,00	-39,66	-25,77	-8,48
Classement Europerformance *	99/99	49/95	91/91	76/76	62/62	ND

* Au 27/03/2009 - 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	11,83 %	9,01 %	Sensibilité taux	0,86
Ratio de Sharpe	- 3,24	- 2,12	Delta action	0,15

Valeur liquidative

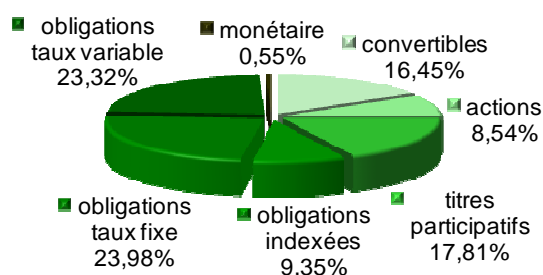
Valeur liquidative au 31 mars 2009	895,30 €
Actif net	8 685 318,82 €

Principales lignes du portefeuille

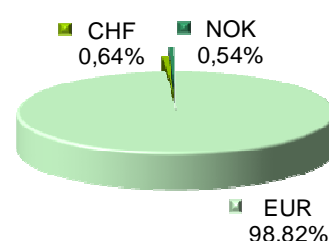
Cofinoga FDG Perp	9,39 %	<u>Ventes totales</u>
Algérie 3,50%12F1000	9,35 %	Igdim
Casino TF/TV Perp	7,16 %	St Dupont
Rhodia Oceane	6,34 %	
Gecina	4,90 %	
Axa TEC10 Perp	4,78 %	
Groupe Steria	4,54 %	
Argan	4,28 %	
PCAS	3,94 %	
TPA DIAC 1985	3,59 %	

Structure du portefeuille

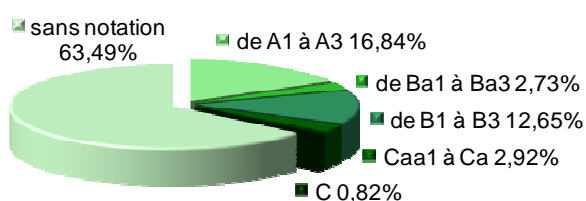
Par type d'instrument



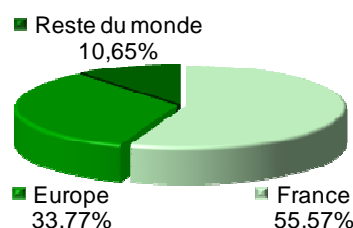
Par devise



Par notation Moody's



Par zone géographique de l'émetteur



Commentaire

Le marché obligataire continue à regagner de la vigueur. Après le rush des entreprises pour émettre des obligations à moyen terme depuis le début de l'année, rush qui continue, on a vu apparaître en fanfare la première émission convertible depuis longtemps, avec Arcelor. L'appétit des investisseurs pour le « papier » privé ne se dément pas, fortement encouragé par les taux très bas de la BCE, et manifeste un reflux salutaire de l'aversion au risque. Cette tendance est-elle durable ? Ce serait logique de le penser, et nous voulons le croire. Dans ce cas, la prochaine étape de ce rétablissement serait la diffusion de l'appétit d'achat au marché secondaire, notamment sur des émissions plus petites ou moins liquides, telles que certaines convertibles ou des perpétuelles. A ce sujet, l'offre de rachat par Crédit Agricole SA sur une de ses émissions upper tier 2 est un signe encourageant. Puis viendrait le resserrement des spreads qui sont, selon notre appréciation, à des niveaux absurdes, même dans une perspective historique de très long terme. Une répétition en quelque sorte du processus que l'on avait pu constater de 2002 à 2006, sachant que les aberrations de valorisation constatées en 2001 et 2002 étaient dans une proportion ridiculement faible par rapport à celles observées aujourd'hui.

Pesant nos mots, nous pouvons dire que le potentiel de rebond du marché obligataire privé est aujourd'hui considérable sur certains types d'émissions, sauf effondrement de l'économie. Ce sont ces émissions qui constituent l'essentiel du portefeuille de HMG Rendement, et il serait « juste » que, après une année 2008 désastreuse, les porteurs commencent à bénéficier des paris raisonnés qui ont été faits par les gérants.

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