

COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

24 juillet 2009

Des publications semestrielles supérieures aux attentes des analystes, notamment aux Etats-Unis ainsi que des publications macroéconomiques tant en Europe (consommation et indices de confiance des industriels) qu'aux Etats-Unis (chômage, ventes au détail) démontrant les prémices d'une reprise économique ont permis aux marchés actions de poursuivre leur progression sur la semaine.

Les taux d'Etat se sont maintenus sur leur niveau de la semaine précédente (2,8% et 3,8% pour les OAT à 5 et 10 ans) et demeurent sur des niveaux historiquement bas.

Le CAC40 après neuf séances de hausse consécutives, termine la semaine sur une légère baisse qui n'altère guère sa progression hebdomadaire de 4,6%, qui est aussi sa progression depuis le début de l'année. L'indice a profité de la bonne performance de certaines valeurs cycliques telles que Saint-Gobain (+15%) ou Alstom (+12%) et du rebond d'Axa (+9%).

Sur cette période, HiXANCE Dividendes progresse plus modérément avec une performance de 2,5% malgré quelques revalorisations significatives (Pagesjaunes: +7,6%) en raison de performances plus modestes des valeurs défensives à bonne visibilité constituant la majorité du portefeuille.

La position en Saint-Gobain a été allégée en profitant de sa forte revalorisation suite à la publication de résultats semestriels inférieurs aux attentes mais salués pour l'annonce d'un plan de réductions de coûts nettement supérieur aux anticipations qui permettront de défendre la rentabilité du groupe dans un environnement très difficile. Le solde de la position en Wendel a été cédé.

Le fonds a continué à privilégier des investissements sur des valeurs à bonne visibilité mais sous valorisées telles que France Telecom et Vivendi (rendement du dividende de plus 8,0%, PER sur un multiple de moins de 9 fois les résultats 2009 estimés), plutôt que des valeurs plus sensibles à une reprise économique paraissant déjà intégrée dans leurs valorisations. Le niveau de liquidités a été maintenu à 17% de l'actif.

Le fonds HiXANCE Patrimoine, a poursuivi ses allègements sur certaines lignes de la poche actions qui représente 3,5% de l'actif du fonds, notamment en cédant les positions en APRR et Saint-Gobain. Sur sa partie obligataire le fonds a initié une nouvelle position sur l'obligation convertible Axa 3,75% 2017 et complété la ligne en OAT 5,5% 2010.

Sur la semaine écoulée le fonds progresse de 0,6%.

HiXANCE Patrimoine conserve une politique de gestion prudente avec le maintien de sa stratégie de couverture contre une remontée des taux d'Etat.

Performances des fonds HiXANCE

	24/07/2009	Performance 2009
HiXANCE Dividendes-C	83,37 €	+6,3%
CAC 40	3366,45	+4,6%
HiXANCE Patrimoine	109,31 €	+8,0%
Eonia capitalisé	138,52	+0,6%



Stéphane CHOSSAT



Yann OLIVIER

10 rue Royale
75008 PARIS
01 42 86 68 68

www.hixance.com