

## COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

7 août 2009

La poursuite des publications semestrielles supérieures aux attentes des analystes, et la publication d'indicateurs macroéconomiques (augmentation des ventes automobiles, et surtout, taux de chômage plus faible qu'attendu aux Etats-Unis) confirmant la stabilisation de l'environnement économique ont permis aux marchés actions de poursuivre leur progression, l'indice CAC 40 enregistrant ainsi sa quatrième semaine de hausse consécutive.

L'indice profite de la forte appréciation de ses valeurs financières (Société Générale +18,1%, Crédit Agricole +13%, Dexia +10%, AXA +8,2%) et de certains titres cycliques (Renault +9,6%, Saint-Gobain +4,8%) pour enregistrer un gain de +2,8% à 3521 points, son plus haut annuel (+9,4% depuis le début de l'année). Sur cette période, HiXANCE Dividendes progresse de +2,1%, profitant de l'appréciation significative de Dassault Aviation (+5,5%), Vivendi (+3,6%) et des valeurs de moyenne capitalisation du portefeuille.

Après avoir été allégée en fin de mois après un doublement de son cours de bourse, la ligne sur Klépierre a été intégralement cédée en fin de semaine, après un nouveau gain hebdomadaire de +18,6%. Le fonds a continué à privilégier des investissements sur des valeurs à bonne visibilité mais sous valorisées telles que France Telecom et Sanofi-Aventis, plutôt que des valeurs plus sensibles à une reprise économique paraissant déjà intégrée dans leurs valorisations. Le niveau de liquidités a été porté à 20% de l'actif suite aux dernières prises de bénéfices.

Les taux d'Etat se sont significativement tendus, le rendement des OAT 5 ans passant de 2,6% à 2,9% et celui des OAT 10 ans de 3,5% à 3,8%. Sur la période, HiXANCE Patrimoine progresse néanmoins de +0,2%, profitant de sa stratégie de couverture. Le fonds a profité de cette tension pour renforcer certaines lignes existantes sur des maturités longues, et initier une nouvelle position sur l'obligation Crédit Logement 4,6% perpétuelle call 03/2011. Surtout, compte tenu du faible potentiel restant à gagner sur le resserrement de leur prime de risque, les lignes sur Michelin 8,625% 2014 et Arcelor 8,25% 2013 ont été intégralement cédées.

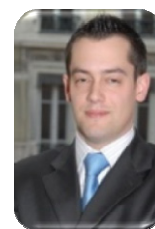
HiXANCE Patrimoine conserve une politique de gestion prudente avec le maintien de sa stratégie de couverture contre une remontée des taux d'Etat.

### Performances des fonds HiXANCE

	07/08/2009	Performance 2009
HiXANCE Dividendes-C	86,57 €	+10,4%
CAC 40	3521,14	+9,4%
HiXANCE Patrimoine	110,19 €	+8,9%
Eonia capitalisé	138,542	+0,6%



Stéphane CHOSSAT



Yann OLIVIER

10 rue Royale  
75008 PARIS  
01 42 86 68 68

[www.hixance.com](http://www.hixance.com)