

## COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

21 août 2009

En dépit d'indicateurs relatifs à l'immobilier résidentiel américain (mises en chantiers) moins bons que prévu en début de semaine, les marchés actions occidentaux ont terminé la période sur une note très positive. En effet, les investisseurs ont été rassurés par la reprise de la production industrielle aux Etats-Unis (+0.5% en juillet) malgré un taux d'utilisation des capacités demeurant à des niveaux historiquement bas, le sentiment des producteurs Français et Allemands meilleur que prévu; et contre toute attente, une envolée du nombre de ventes de logements anciens aux Etats-Unis (+7,2% au mois de juillet en glissement annuel, soit la plus forte hausse mensuelle depuis 1999).

Ainsi, le CAC 40 s'apprécie de +3,5%, notamment grâce aux valeurs cycliques, bénéficiant du regain d'optimisme sur les perspectives de croissance économique (Renault s'apprécie de +6,7%, Lafarge +5,7%, Air France +5,1%, Schneider +5%) ; et les valeurs financières, BNP en tête (+5,6%).

Sur cette période, HiXANCE Dividendes s'apprécie de +2,4%. En effet, malgré la forte progression de GDF Suez (+8,2%) et d'EDF (+4,8%), les valeurs défensives, composant la majorité du portefeuille du fonds, auront enregistré une performance plus modeste : Vivendi +3%, France Telecom +2,3%. Le fonds a continué de privilégier ses investissements sur les valeurs à bonne visibilité comme Sanofi, GDF, Néopost, Vivendi et France Telecom. Le niveau de liquidités atteint 21%.

Cette semaine a été marquée par une légère remontée des taux d'Etat, le rendement des OAT 5 ans passant de 2,6% à 2,7%. Le rendement des OAT 10 ans reste stable à 3,6%. Ainsi, profitant notamment de sa couverture contre le risque de remontée des taux d'Etat, HiXANCE Patrimoine s'apprécie de +0,1% sur la période. Le fonds a renforcé certaines lignes existantes sur des maturités courtes (Unibail 3,75% 07/2010, Publicis Convertible 2018 PUT 2010), initié une nouvelle position sur l'obligation AGF Taux Variable 2020 call 2010. Enfin, CNP Assurances fait son entrée dans la partie action, qui reste inférieure à 3% de l'actif net.

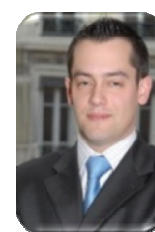
HiXANCE Patrimoine conserve une politique de gestion prudente avec le maintien de sa stratégie de couverture contre une remontée des taux d'Etat.

### Performances des fonds HiXANCE

	21/08/2009	Performance 2009
HiXANCE Dividendes-C	88,11 €	+12,4%
CAC 40	3615,81	+12,4%
HiXANCE Patrimoine	110,43 €	+9,1%
Eonia capitalisé	138,5609	+0,6%



Stéphane CHOSSAT



Yann OLIVIER

10 rue Royale  
75008 PARIS  
01 42 86 68 68

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