

## COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

18 septembre 2009

Les principales places boursières occidentales auront enchaîné les records annuels au cours de la semaine écoulée dans un contexte d'optimisme retrouvé après plusieurs semaines de hausse et des progressions de plus de 30% en deux mois. Face à la rémunération devenue faible sur de nombreuses autres classes d'actifs (monétaire, emprunts d'Etat,...) les investisseurs semblent se reporter de plus en plus vers les actions avec l'espoir de voir la phase de hausse se prolonger dans un contexte d'amélioration de l'économie mondiale.

Le dynamisme du marché primaire de la dette privée ne se dément pas en raison de conditions maintenant historiquement favorables pour les émetteurs : taux d'intérêt au plus bas, primes de risque revenues à des niveaux normalisés, appétit des investisseurs.

Au cours de la semaine, le CAC40 progresse de 2,5% soutenu par les bonnes performances des valeurs bancaires (affichant des hausses d'au moins 7%) et par le regain d'intérêt sur des valeurs jusque là délaissées en dépit leur faible valorisation (Vivendi: +7,5%; Sanofi Aventis: +4%)

HiXANCE Dividendes enregistre une progression de 1,7%.

Le niveau de liquidités demeure élevé (24% du fonds) essentiellement en raison du sous investissement volontaire sur les valeurs cycliques et bancaires. En attendant de retrouver des niveaux de valorisation plus attractifs sur ces titres le fonds privilégie toujours des investissements sur des valeurs défensives à bonne visibilité qui n'ont que (trop) peu profité du rebond boursier jusqu'à présent.

Le fonds HiXANCE Patrimoine, qui demeure faiblement exposé aux actions (2,5% de l'actif) a initié de nouvelles positions sur les obligations privées en Rallye 8,375% 2015, Lafarge 6,125% 2015 et PPR 7,75% 2014 et s'est renforcé sur l'obligation APRR 7,5% 2015.

HiXANCE Patrimoine conserve une politique de gestion prudente et sélective avec le maintien de sa stratégie de couverture contre une remontée des taux d'Etat alors que le niveau actuel des taux d'intérêt paraît difficilement soutenable sur le long terme sauf à envisager un scénario économique aux antipodes de celui retenu actuellement par les marchés actions.

Sur la semaine, le fonds progresse de 0,2% et pour son premier anniversaire, HiXANCE Patrimoine affiche une progression de 11,6% obtenue par un équilibre entre prudence et pragmatisme.

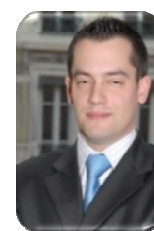
### Performances des fonds HiXANCE

	18/09/2009	Performance 2009	Variation depuis création*
HiXANCE Dividendes-C	93,25 €	+18,9%	-6,8%
CAC 40	3 827,84	+19,0%	-14,8%
HiXANCE Patrimoine	111,64 €	+10,3%	+11,6%
Eonia capitalisé	138,60	+0,6%	+1,6%

\*HiXANCE Dividendes 08/08/2008; HiXANCE Patrimoine: 19/09/2008



Stéphane CHOSSAT



Yann OLIVIER

10 rue Royale-75008 PARIS

Tel: 01 42 86 68 68

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