

COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

25 septembre 2009

Note spéciale: pour son premier anniversaire, HiXANCE Patrimoine, grâce à une politique de gestion prudente mais pragmatique, occupe une place sur le podium de sa catégorie Europerformance (Diversifié Euro Dominante Taux) sur 1 an avec une performance de 11,6% pour une volatilité de 4,4.

Après une semaine ayant vu des plus hauts annuels franchis à plusieurs reprises sur les principales places boursières, la semaine écoulée aura été propice à une consolidation. D'autant plus que la majorité des statistiques macroéconomiques publiées, notamment aux Etats-Unis, est ressortie inférieure aux attentes, même si les chiffres continuent à montrer un redressement de l'économie. La Réserve Fédérale, bien que constatant une reprise de la situation économique, a décidé de maintenir sa politique de taux dans une fourchette 0 à 0,25% en précisant que cette situation pourrait perdurer. Les sociétés continuent de profiter d'un contexte très favorable pour refinancer leurs dettes (émissions obligataires Lagardère, PSA Finance, offre d'échange de Wendel sur une de ses obligations).

Au cours de la semaine malgré quatre séances de baisse, le CAC 40 affiche un recul modéré de 2,3%, pénalisé notamment par la correction sur les actifs liés aux matières premières (ArcelorMittal: -7,9%, Vallourec -6,5%) et par certaines valeurs cycliques industrielles (Lafarge: -7,9%).

HiXANCE Dividendes limite son recul à 1,0% grâce à son niveau de liquidités élevé (plus de 24% de l'actif) et à la composition de son portefeuille investi essentiellement sur des valeurs défensives qui n'ont que peu baissé au cours de la semaine.

Aucun mouvement significatif n'a été réalisé au cours de la semaine.

Le fonds HiXANCE Patrimoine, qui demeure faiblement exposé aux actions (2,4% de l'actif) a participé à l'émission PSA Finance 3,875% 2011.

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.

Sur la semaine, le fonds progresse de 0,02%.

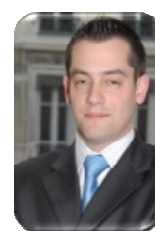
Performances des fonds HiXANCE

	25/09/2009	Performance 2009	Variation depuis création*
HiXANCE Dividendes-C	92,30 €	+17,7%	-7,7%
CAC 40	3 739,14	+16,2%	-16,8%
HiXANCE Patrimoine	111,67 €	+10,4%	+11,7%
Eonia capitalisé	138,61	+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