

COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

16 octobre 2009

Depuis le début du mois, en dépit d'une légère consolidation au cours des premiers jours, les places boursières mondiales ont repris leur marche en avant. Les premières publications de résultats du troisième trimestre des sociétés, ont généralement été supérieures aux attentes des analystes grâce à des ajustements rapides et remarquables de leurs structures de coûts. Les indicateurs macroéconomiques publiés n'ont pas réservé de surprise majeure. Les investisseurs continuent à revenir vers les actions alors que les autres classes d'actifs (monétaire, emprunts d'Etat) offrent une faible rémunération. Les entreprises profitent de conditions exceptionnellement avantageuses (inimaginables encore six mois auparavant lorsque les marchés de capitaux leur étaient quasiment fermés) pour refinancer leurs échéances de dettes avec un nombre record d'émissions d'obligations classiques (Air France-KLM, Rallye) ou convertibles (Néopost, Artémis) largement souscrites.

Cependant, des tensions semblent poindre sur le marché des changes avec l'affaiblissement du dollar et une remise en cause partielle de son statut. Ce phénomène pourrait expliquer la hausse du prix du pétrole (+12%) et de l'or (+5%) depuis le début du mois; certains investisseurs préférant convertir une partie de leurs devises en actifs physiques.

Depuis le début du mois, le CAC 40 progresse de 0,8%, après avoir atteint des plus hauts annuels à plusieurs reprises.

HiXANCE Dividendes progresse de 0,5% et la composition du fonds est restée stable, aucun mouvement significatif n'ayant été effectué. Le fonds conserve son approche prudente avec un niveau de liquidités élevé (24% de l'actif).

Le fonds HiXANCE Patrimoine, qui demeure faiblement exposé aux actions (moins de 3% de l'actif) est resté sélectif sur ses investissements obligataires en renforçant certaines lignes du portefeuille comme Saint Gobain 2014, AXA 2014 ou Alstom 2014.

HiXANCE Patrimoine conserve une politique de gestion prudente 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.

Depuis le début du mois, le fonds progresse de 0,4%.

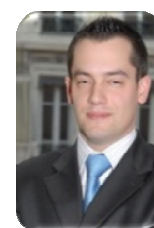
Performances des fonds HiXANCE

	16/10/2009	Performance 2009	Variation depuis création*
HiXANCE Dividendes-C	93,52 €	+19,3%	-6,5%
CAC 40	3 827,60	+18,9%	-14,8%
HiXANCE Patrimoine	112,22 €	+10,9%	+12,2%
Eonia capitalisé	138,64	+0,7%	+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