

COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

23 octobre 2009

Après avoir encore battu leurs plus hauts annuels en début de semaine, les principales places boursières mondiales ont connu une consolidation suite à des statistiques macroéconomiques légèrement inférieures aux attentes et à des résultats du troisième trimestre parfois décevants. Le dollar a poursuivi sa glissade contre euro pour passer au dessus de la parité de 1,50 alors que le prix du baril de pétrole franchissait les 80\$. Le marché de la dette privée reste toujours aussi animé en raison de conditions très favorables et d'un appétit toujours fort des investisseurs pour cette classe d'actifs, que ce soit pour des obligations classiques (Areva, Rallye) ou convertibles (Atos, Celesio, Adecco).

Les taux d'Etat restent sur de niveaux toujours historiquement bas (2,6% et 3,6% respectivement pour les OAT à 5 et 10 ans).

Au cours de la semaine, le CAC 40 recule légèrement, de 0,5% alors que certaines valeurs ont pâti de publications de résultats jugées insuffisantes par les investisseurs (Essilor, Schneider, Saint-Gobain) alors que certaines valorisations induisent des attentes parfois élevées.

HiXANCE Dividendes abandonne 0,2% sur la semaine écoulée. Le fonds conserve son approche prudente et aucun mouvement significatif n'a été réalisé. Le niveau élevé de liquidités du fonds (plus de 24%) traduit la défiance dans les niveaux de valorisations actuels des banques et des valeurs cycliques alors que certains dirigeants de ces sociétés insistent parfois sur le caractère "ténus" des signes d'une reprise économique pourtant déjà intégrée dans leurs cours de bourse.

Le fonds HiXANCE Patrimoine, qui demeure faiblement exposé aux actions (moins de 3% de l'actif) est resté sélectif sur ses investissements obligataires. Le fonds a participé à l'émission Areva 2019 et a arbitré sur RCI Banque sa position sur une obligation 2012 au profit d'une autre de maturité 2011 jugée plus protectrice (coupon majoré en cas de dégradation de la notation).

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 la question de la notation des Etats, compte-tenu de la dégradation de leurs comptes publics, a été évoquée par l'agence de notation Moody's. Celle-ci soulignait notamment le risque pour les Etats-Unis de perdre la qualité de signature la plus élevée si sur un horizon de trois à quatre ans ses déficits publics étaient toujours aussi élevés. Sur la semaine, le fonds progresse de 0,4%.

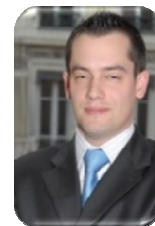
Performances des fonds HiXANCE

	23/10/2009	Performance 2009	Variation depuis création*
HiXANCE Dividendes-C	93,35 €	+19,1%	-6,7%
CAC 40	3 808,24	+18,3%	-15,2%
HiXANCE Patrimoine	112,64 €	+11,3%	+12,6%
Eonia capitalisé	138,65	+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