

## COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

18 décembre 2009

Après un début de semaine haussier sur les marchés actions grâce notamment au soulagement apporté par un prêt de 10 Mds \$ d'Abu Dhabi à Dubaï pour l'aider à faire face à ses difficultés, les deux dernières séances de la semaine auront été plus difficiles. En effet, des chiffres de chômage plus important que prévu aux Etats-Unis, ainsi que les premiers éléments liés à la mise en place de Bâle 2 visant à rendre la réglementation (niveaux de fonds propres et de solvabilité) pour les banques plus contraignante ont incité les investisseurs à la prudence. Par ailleurs le discours de la Fed indiquant un statu quo de sa politique monétaire actuelle pour ses taux directeurs et la mention faite de son caractère durable ne laisse pas présager d'une reprise économique spectaculaire et supérieure à ce qu'en attendent déjà les investisseurs.

Le dollar poursuit sa réappréciation contre d'autres devises et notamment contre l'euro avec une parité passant de 1,50 à 1,43 en deux semaines. Cette réappréciation se traduit par le retournement de tendance sur les actifs physiques (notamment l'or) jusque-là "joués" comme des protections face à l'érosion du dollar.

Les taux d'Etat explorent des niveaux jamais atteints jusque-là avec des taux pour les OAT 5 et 10 ans respectivement inférieurs à 2,3% et 3,4%. Cette baisse tient à la fois à une croissance économique toujours anémique et à la poursuite du mouvement de *fly to quality* constaté sur la zone euro après que Standard & Poor's eût à son tour dégradé la note de la dette grecque.

Au cours de la semaine, le CAC 40 s'effrite de 0,2% pénalisé notamment par certaines valeurs bancaires jugées affaiblies par la réforme Bâle 2 (baisses de plus de 9% pour Dexia et Crédit Agricole). Sur la même période HiXANCE Dividendes progresse de 0,4% grâce à la revalorisation de 3 à 4% de certaines positions importantes du fonds (Sanofi Aventis, Dassault Aviation, Neopost).

Au cours de la semaine le fonds a profité de la faiblesse de France Telecom (rendement du dividende de 8% paraissant soutenable) pour se renforcer sur le titre.

Le niveau de liquidités avoisine toujours les 20%.

Le fonds HiXANCE Patrimoine a poursuivi la repondération de la partie investie en actions (renforcement en France Telecom et PagesJaunes) au cours de la semaine pour la porter à 5,5% de l'actif. Sur sa partie obligataire, le fonds s'est seulement renforcé sur l'obligation Crédit Logement 4,604% perpétuelle.

HiXANCE Patrimoine maintient sa stratégie de couverture contre une remontée des taux d'Etat.

Sur la semaine, la valeur liquidative du fonds progresse de 0,14%.

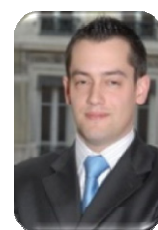
### Performances des fonds HiXANCE

	18/12/2009	Performance 2009	Variation depuis création*
HiXANCE Dividendes-C	92,87 €	+18,4%	-7,1%
CAC 40	3 794,44	+17,9%	-15,5%
HiXANCE Patrimoine	113,35 €	+12,0%	+13,4%
Eonia capitalisé	138,72	+0,7%	+1,7%

\*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)