

COMMENTAIRE de GESTION HEBDOMADAIRE

15 janvier 2010

La première quinzaine de l'année aura démarré sur la même tendance haussière que les derniers mois. Toutefois la deuxième semaine s'est achevée sur une note mitigée après notamment la publication de résultats de la banque américaine JP Morgan laissant apparaître une poursuite de la dégradation sur la qualité de ses crédits (notamment en cartes bancaires) et un indice de confiance du consommateur américain en baisse.

Les taux d'Etat explorent de nouveau leurs planchers historiques avec des taux pour les OAT 5 et 10 ans respectivement de 2,3% et 3,3%. Cette baisse s'explique par la perspective de politiques monétaires des banques centrales toujours accommodantes et par l'excès de liquidités dont le coût demeure inférieur à celui de placements jugés sans risque.

Au cours de la quinzaine, le CAC 40 progresse de 0,5% avec encore une performance remarquable des sociétés (Michelin: +12%, Peugeot:+9%) qui constituaient les plus fortes hausses de 2009.

Sur la même période HiXANCE Dividendes s'effrite de 0,1% pénalisé par les baisses de certaines valeurs pourtant faiblement valorisées (France Telecom: -2%, Vivendi: -1%).

Au cours de cette période, le fonds a profité de la faiblesse enregistrée sur certains titres défensifs pour renforcer les lignes existantes telles que PagesJaunes, CNP Assurances ou encore France Telecom.

Le niveau de liquidités avoisine toujours les 20% dans l'attente d'une correction sur les valeurs bancaires et cycliques afin de se repositionner sur ces titres dont la valorisation intègre déjà pleinement les anticipations de reprise économique.

Le fonds HiXANCE Patrimoine a poursuivi la repondération de la partie investie en actions (renforcements en PagesJaunes et Séchilienne-Sidec) au cours de la quinzaine pour la porter à 5,8% de l'actif. Sur sa partie obligataire, le fonds s'est renforcé sur les obligations Axa 2014, GDF 2016 et a initié une nouvelle ligne sur une obligation perpétuelle Vinci à taux variable.

HiXANCE Patrimoine maintient sa stratégie de couverture contre une remontée des taux d'Etat et demeure sélectif sur ses investissements obligataires après la rapide normalisation des primes de risques, maintenant revenues à leur niveau d'avant crise.

Sur la quinzaine, la valeur liquidative du fonds progresse de 0,6% essentiellement grâce à la poursuite du resserrement des primes de risque sur les obligations privées.

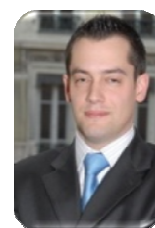
Performances des fonds HiXANCE

| | 15/01/2010 | Performance 2010 | Variation depuis création* |
|----------------------|------------|------------------|----------------------------|
| HiXANCE Dividendes-C | 94,63 € | - 0,1% | -5,4% |
| CAC 40 | 3 954,38 | +0,5% | -12,0% |
| HiXANCE Patrimoine | 114,34 € | +0,6% | +14,3% |
| Eonia capitalisé | 138,77 | +0,0% | +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