

Objectif de gestion:

HiXANCE Patrimoine est un fonds qui recherche la progression régulière du capital, en participant à l'évolution des marchés actions et de taux et en prenant des risques limités. Il vise à offrir à l'investisseur un rendement, net de frais de gestion, supérieur à l'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé.

Commentaires de gestion

Le mois de décembre aura finalement vu une stabilisation des places boursières mondiales malgré les craintes du milieu du mois toujours relatives à la situation des dettes souveraines de certains pays de la zone euro. En effet, les taux actuels sur certains pays (comme l'Italie), atteignent des niveaux (7% à 10 ans) ne permettant plus de recourir de manière durable aux marchés financiers pour assurer leur refinancement et contribuent encore à accentuer les craintes sur le secteur financier. Cependant, la mesure sans précédent, par son ampleur, de la Banque Centrale Européenne d'ouvrir un guichet de refinancement pour trois ans dans la limite de 500Mds € a contribué à apporter un soulagement certain en éloignant le spectre d'un « credit crunch ».

Sur le front de l'activité économique, les statistiques macroéconomiques en provenance des Etats-Unis demeurent toujours rassurantes tant sur le front de l'activité que sur celui de l'emploi. La probabilité d'une entrée en récession pour les Etats Unis paraît ainsi s'amenuiser. L'euro a poursuivi sa dégringolade sur le mois face au dollar avec une parité passée de 1,34 à 1,30 sur le mois.

L'écartement entre les taux à 10 ans français et allemand s'est poursuivi sur le mois (3,1% pour l'OAT 10 ans contre 1,8% pour le Bund) pour atteindre 130 points de base (contre 40 pb début 2011).

Les primes de risque des obligations privées ont légèrement baissé (indice Itraxx Europe passé de 185 à 174) dans un marché avec de faibles volumes en dépit d'une réouverture du marché primaire en début de mois.

HiXANCE Patrimoine a maintenu son exposition aux actions à 10,3% de l'actif. Les positions en Michelin, Sanofi et EDF ont été allégées au profit de renforcements en BNP Paribas et Crédit Agricole.

Sur sa partie obligataire, peu de mouvements ont été opérés en raison de la saisonnalité traditionnellement faible du marché à cette période de l'année. Cependant, le fonds a profité d'une fenêtre sur le marché primaire pour participer à la première émission obligataire de Vallourec (maturité 2017). Par ailleurs, sur la partie « high yield » du fonds (23% du fonds), les lignes en Rexel 2016 et Wendel 2014 ont été allégées.

Sur le mois, HiXANCE Patrimoine enregistre une performance de 0,6% grâce à la détente constatée sur les primes de risque des obligations privées.

Sur l'année 2011, dans un contexte de marché inédit et particulièrement adverse, le fonds enregistre une baisse de 5,1% de sa valeur liquidative essentiellement en raison de la dégradation sur le marché des obligations privées (indice Itraxx Europe passé de 104 en début d'année à 174), particulièrement marqué depuis l'été sur la catégorie « high yield » et sur certaines obligations financières, et de la correction enregistrée sur la partie investie en actions.

Les caractéristiques de la composante obligataire du fonds HiXANCE Patrimoine (rendement actuariel de 5,6% pour une maturité de 3 ans et une signature moyenne comprise entre BBB et BBB-) permettront de bénéficier d'une normalisation probable sur le marché du crédit après les fortes tensions enregistrées depuis le mois d'août en dépit de la solidité des émetteurs (paraissant parfois supérieure à celle de certains Etats...). Par ailleurs certaines obligations du secteur bancaire détenues dans le fonds pourraient faire l'objet d'offres publiques (avec primes) de la part de leurs émetteurs. Enfin, la partie du fonds investie en actions pourrait elle aussi contribuer à la performance du fonds, alors que les valorisations des marchés actions paraissent intégrer assez nettement les incertitudes actuelles.



Stéphane Chossat



Gérants

Yann Olivier

CARACTERISTIQUES du FONDS

Au 30 décembre 2011

VALEUR LIQUIDATIVE: 109,14 €
ACTIF NET GLOBAL: 28,8 M€

Code ISIN : FR0010640029

Date de création : 19.09.08

VL d'origine : 100 €

Indice de référence : EONIA capitalisé

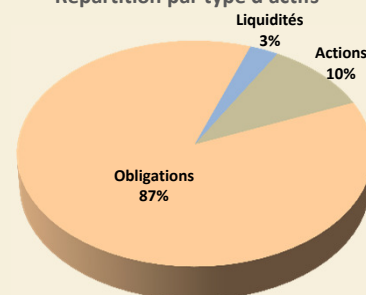
Affectation des résultats : Capitalisation

Frais de gestion : 1,40% TTC

Droits d'entrée/ sortie : 3% TTC Maxi/ Néant

Valorisation : Quotidienne

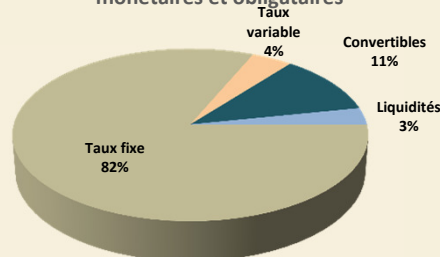
Répartition par type d'actifs



5 premières positions obligataires

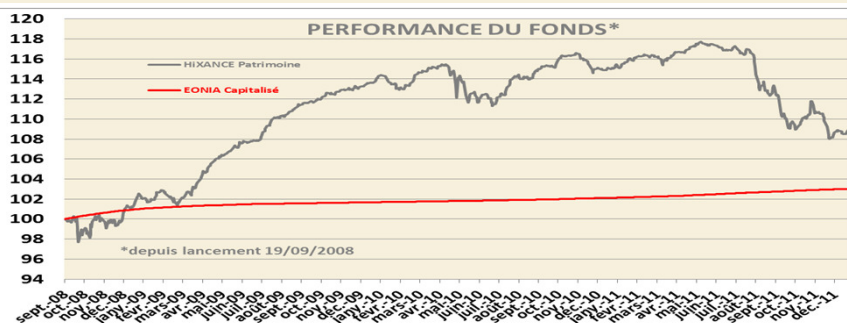
Valeurs	% actif
PPR 7,75% 2014	5,6
LAFARGE 5,448% 2013	5,1
RCI BANQUE 3,25% 2014	5,1
VINCI 6,25% perp	5,0
MICHELIN 0% 2017 CV	4,6

Répartition des instruments monétaires et obligataires



Performances :

	HiXANCE Patrimoine	Eonia	Ecart	Volatilité 1 an fonds
2011	-5,1%	+0,9%	-6,0	4,3
3 ans	+7,9%	+2,1%	+5,8	
Depuis création*	+9,1%	+3,0%	+6,1	
2010	+1,2%	+0,4%	+0,8	
2009	+12,3%	+0,7%	+11,6	
2008*	+1,2%	+0,9%	+0,3	* depuis 19/09/2008



Caractéristiques techniques pondérées

Portefeuille Actions	
Nbre Lignes :	17
Rendement div 11e (%) :	6,0
Portefeuille Obligations	
Nbre Lignes :	39
Taux actuariel (%) avant couverture :	5,6
Taux actuariel (%) après couverture :	5,6
Maturité (Années) :	3,0
Notation moyenne pondérée :	BBB-
Sensibilité :	1,4

Les informations contenues dans ce document, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution, mais n'ayant pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes, elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations ne peuvent être que partielles ou incomplètes et n'ont donc aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs, elles ne sont donc pas non plus des garanties de rendements à venir. Ce FCP est investi sur les marchés d'actions, sa valeur liquidative est dépendante de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus et les documents réglementaires sont mis à votre disposition auprès de :