

Commentaires

Un mois en trompe l'œil.

Le mois de Mars a apporté une bouffée d'oxygène à une succession de déclin mensuels importants. Cette performance reste en trompe l'œil car elle résulte quasi intégralement de la hausse des valeurs bancaires et automobiles. Les meilleures performances du CAC 40 sur le mois sont Dexia +54%, Renault +34%, BNP et Société Générale +20%. Tout cela traduit l'amélioration du sentiment de marché et un accueil positif des bonnes intentions du G20. Malheureusement, dans le même temps les indicateurs économiques poursuivent leur dégradation.

Le CAC 40 clôture donc sur une hausse de 3,88%. la progression de votre fonds est moindre +1,32% puisqu'il n'est pas exposé aux secteurs bancaires et automobiles depuis sa création. Sur l'ensemble du premier trimestre 2009 il ne baisse que de 6% à comparer à une chute de l'indice supérieure à 12%.

Le mois de mars a été l'occasion d'initier de nouvelles positions. Nous avons intégré Aguas de Barcelona (filiale internationale de Suez Environnement dans l'Eau), Telenet (cablo-opérateur belge), Wendel (action et obligation) ainsi que Thales. Ces nouveaux investissements témoignent de notre volonté de privilégier les sociétés ayant une forte visibilité (concession d'eau, télécoms, défense...). Nous avons cédé la ligne Eon compte tenu de résultats 2008 décevants et non conformes à nos attentes.

La saison de publication des chiffres d'affaires et résultats trimestriels devrait battre son plein durant le mois d'Avril. Elle devrait nous permettre de déterminer s'il existe des changements de tendances et d'identifier les entreprises capables de profiter au mieux d'un environnement économique mouvant.

Nous restons toujours extrêmement prudents mais également vigilants à toute modification de l'environnement économique.

Michel Peronne, Franck Hennin

Chiffres-clés au 31 Mars 2009

FCP créé le 10 Juillet 2008

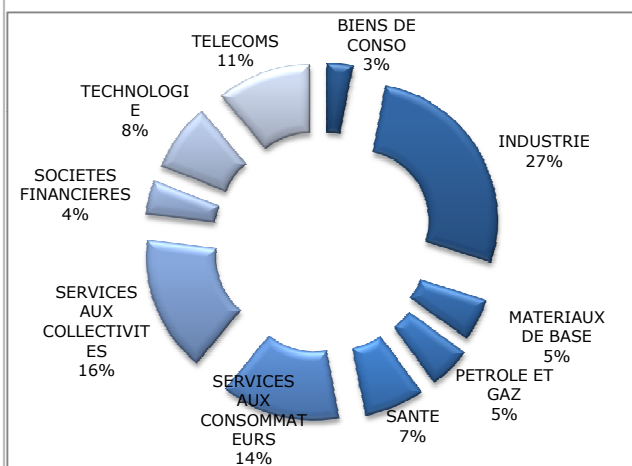
Valeur liquidative	7.68 €
En Mars :	
- Performance du FCP	+1,32%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	+3,88%
Depuis le 31 décembre 2008 :	
- Performance du FCP	-6.00%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-12.72%
Actifs nets en M €	33.4
Nombre de lignes actions	47

L'EQUIPE DE GESTION



Franck Hennin et Michel Peronne

RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



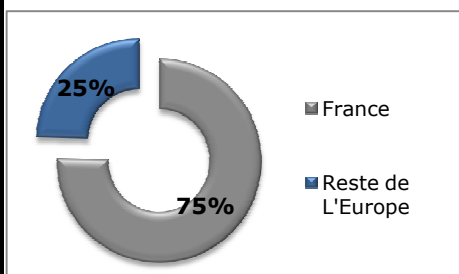
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

AIR LIQUIDE	4.05%	FRANCE TELECOM	3.00%
VINCI	4.02%	BUREAU VERITAS	2.99%
VIVENDI	3.25%	ESSILOR INTL	2.96%
GDF SUEZ	3.15%	MOBISTAR	2.95%
SUEZ ENVIRON.COMP.	3.15%	CNP ASSURANCES	2.77%

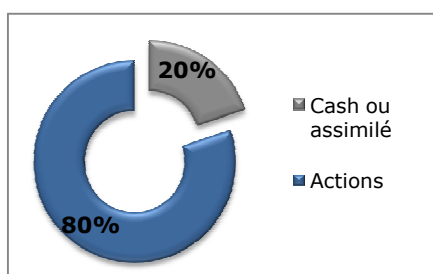
PRINCIPALES VARIATIONS ACTIONS

HAUSSES		BAISSES	
GL EVENTS	+22%	MANITOU	-13%
STERIA	+19%	SAFRAN	-13%
ROCHE	+17%	THALES	-11%
ANSALDO	+17%	STEF TFE	-10%

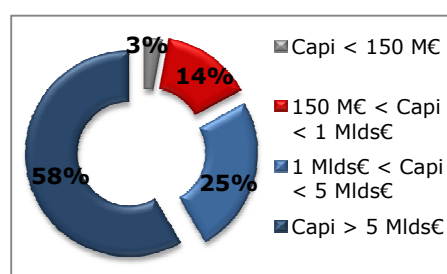
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES GENERALES

Classification : Actions des pays de la Communauté Européenne
 Eligible au PEA
 Code Isin part C : FR0010640375 Code Isin part D : FR0010640359
 Code Bloomberg : ALEXANC FP EQUITY

Horizon d'investissement : > à 5 ans
 Dépositaire : CMCIC Securities
 Frais de gestion annuels : 2,4% TTC
 Frais maximum de souscription/rachat : 4%/4%