

JANVIER 2009

## Commentaires

### Faux départ.....

Le mois de janvier avait démarré sur une note très optimiste et une forte progression de l'indice tiré par les valeurs cycliques et les secteurs qui avaient le plus souffert en 2008 : banque, assurance, automobile..... En quelques jours la hausse du marché s'élevait à 5,55%.

L'embellie fut de courte durée, le marché étant rattrapé par les réalités économique et financière qui stoppaient brutalement l'indice pour le faire plonger très rapidement dans le rouge. Au final, le mois de janvier affiche un très mauvais score avec un recul de plus de 7,5%.

Nous ne nous sommes pas laissés prendre par ce faux départ et sommes restés à l'écart de ce mouvement d'euphorie passagère conservant sagement nos positions et notre cash. Nous avons ensuite en fin de mois profité de la faiblesse des cours pour renforcer les positions de certaines lignes: Alstom, Saint Gobain, Vinci, France Telecom, Suez Environnement, Air Liquide... et initier une nouvelle ligne avec l'achat de titres Bureau Véritas.

Votre fonds aura donc résisté à cette nouvelle chute de l'indice avec un repli de 3,55%.

Nous restons très attentifs à l'environnement économique pour les prochains mois sachant qu'il n'est pas exclu que le marché parisien connaisse de nouveaux faux départs. Nous pensons que les annonces des chiffres d'affaires annuels 2008 et les prévisions pour 2009 devraient permettre de différencier les entreprises capables de résister en période de crise. A cette occasion de nouvelles opportunités d'achat se présenteront permettant d'accroître la part action de votre fonds.

Michel Peronne, Franck Hennin

## Chiffres-clés au 31 Janvier 2009

FCP créé le 10 Juillet 2008

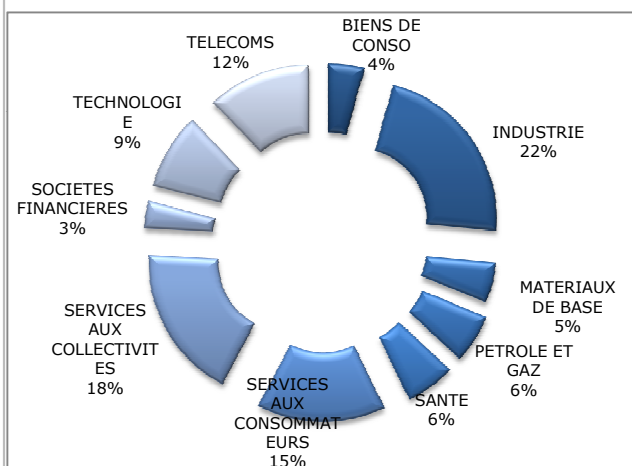
<b>Valeur liquidative</b>	7,88 €
<b>En Janvier :</b>	
- Performance du FCP	-3,55%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-7,56%
<b>Depuis la création du FCP :</b>	
- Performance du FCP	-21,20%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-28,99%
<b>Actifs nets en M €</b>	34,04
<b>Nombre de lignes actions</b>	46

### L'EQUIPE DE GESTION



Franck Hennin et Michel Peronne

### RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



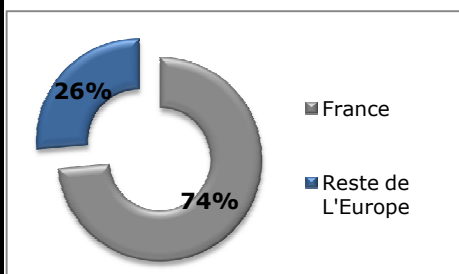
### PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

VINCI	3,62%	ESSILOR INTL	2,80%
MOBISTAR	3,50%	FRANCE TELECOM	2,78%
SUEZ ENVIRON.COMP.	3,48%	SNAM RETE GAS	2,73%
AIR LIQUIDE	3,44%	GDF SUEZ	2,58%
VIVENDI	2,96%	EUTELSAT COMMUNIC.	2,55%

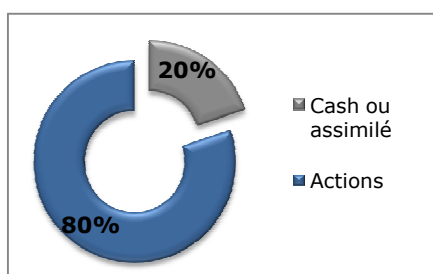
### PRINCIPALES VARIATIONS ACTIONS

HAUSSES		BAISSES	
PIERRE & VACANCES	+14%	MANITOU	-23%
CANAL +	+12%	SAINT GOBAIN	-21%
MOBISTAR	+11%	GL EVENTS	-21%
ELIA	+7%	STEF TFE	-18%

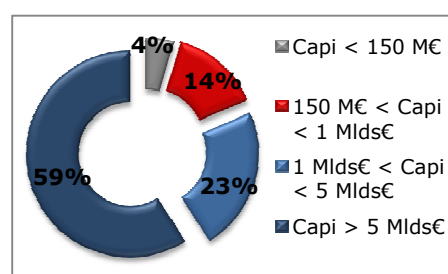
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### 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%