

Commentaires

Les 4 000, et après ?

La grande question qui est revenue très régulièrement ces derniers mois était de savoir si le CAC 40 pouvait atteindre, voire dépasser, les 4000 points. Finalement, il finit à une courte encablure de ce seuil. La question qui nous semble la plus pertinente et qui va bien au-delà du 31 Décembre 2009 est de savoir si l'économie est capable de rebondir dans les proportions anticipées par les marchés ou si la reprise sera suffisamment vigoureuse pour justifier les cours actuels ? A l'heure de la clôture des comptes et des fêtes de fin d'année, le marché n'a pas souhaité se poser cette question mais elle sera pourtant d'actualité en 2010.

Le mois de décembre s'est caractérisé par des volumes de transaction particulièrement étripés mais qui n'ont pas empêché l'indice CAC 40 dividendes réinvestis de terminer sur une forte hausse (+7,15%). Durant cette même période, votre fonds progresse de 4,06%.

L'année 2009 se clôture sur un gain de 27,58% pour le CAC 40 dividendes réinvesties alors que votre fonds réalise +22,15%. Cette performance annuelle a été réalisée avec une exposition action comprise entre 80 et 85% et une volatilité inférieure de moitié à son indice de référence. 2009 démontre notre capacité à accompagner les forts mouvements de hausse tout en conservant une maîtrise du risque.

Nous avons souhaité rendre votre FCP plus manœuvrable, pour aborder sereinement l'année 2010, en cédant les titres moins liquides, ENBW et Tonnelleres François Frères et achevé la cession du solde de titres Mercialys. Ceci explique la réduction du nombre de lignes du portefeuille. En revanche nous avons renforcé nos positions en Thales, Vivendi, Bonduelle et Sopra.

Enfin, la collecte au cours de ce mois amène l'encours de votre fonds au dessus de 72 M€. Ces nouvelles souscriptions et notre volonté d'investir progressivement expliquent la baisse de l'exposition action à hauteur de 82%.

Nous sommes conscients que la hausse pourrait se poursuivre en ce début d'année mais nous conservons notre orientation prudente. 2009 a été placé sous le signe des rotations sectorielles; nous sommes convaincus que 2010 doit être abordé avec une grande sélectivité qui devrait favoriser les stockpickers.

Michel Peronne, Franck Hennin

Chiffres-clés Décembre 2009

FCP créé le 10 Juillet 2008

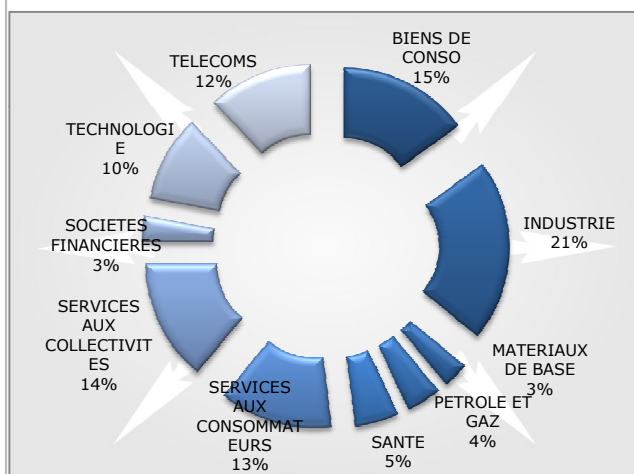
Valeur liquidative Part C	9.98 €
Valeur liquidative Part D	9.89 €
En Décembre :	
- Performance du FCP	4.06%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	7.15%
Performance 2009 :	
- Performance du FCP	22.15%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	27.58%
Volatilité depuis la création :	
- Du FCP	15.70%
- Du CAC 40 dividendes réinvestis	32.40%
Actifs nets en M €	
	72.5
Nombre de lignes actions	
	46

L'EQUIPE DE GESTION



Franck Hennin et Michel Peronne

RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



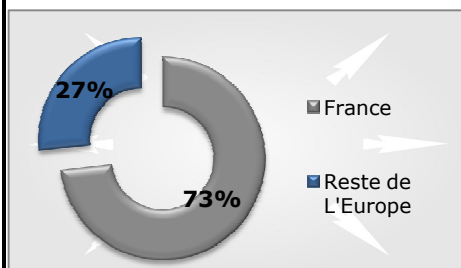
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

FRANCE TELECOM	3.80%	CASINO GUICHARD	2.85%
VIVENDI	3.67%	CNP ASSURANCES	2.62%
SUEZ ENVIRONNEM	3.16%	AIR LIQUIDE	2.52%
GDF SUEZ	2.97%	ROCHE	2.29%
L OREAL	2.96%	VINCI (EX,SGE)	2.29%

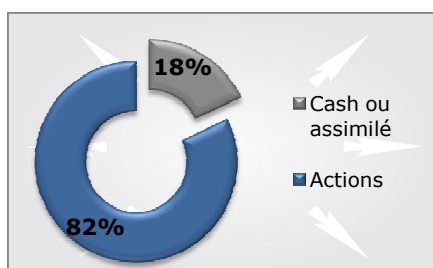
PRINCIPALES VARIATIONS ACTIONS

HAUSSES		BAISSES	
GL EVENTS	+14%	P&VACANCES	-10%
FORTUM	+12%	DECEUNINCK	-7%
ENTREPOSE	+11%	CNP ASSURANC	-5%
SOPRA	+11%	APRR	-4%

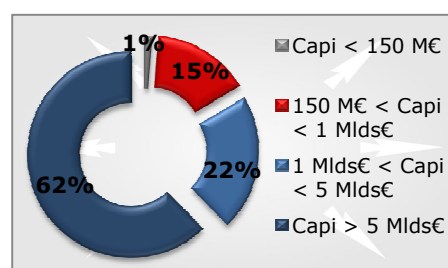
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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 cut-off : 12h
 Frais de gestion annuels : 2,4% TTC
 Frais maximum de souscription/rachat : 4%/4%