

Commentaires

Un rebond à confirmer!

Dans le sillage de Wall Street, la bourse de Paris a connu une forte hausse tout au long du mois d'avril. Les valeurs cycliques, les banques et les assurances ainsi que l'automobile ont constitué le moteur de ce rallye.

Le rebond tant attendu s'est enfin produit mais il aura fallu attendre un recul de près de 60% des indices pour l'entrevoir. Cependant, il reste à savoir si cette hausse est à même de rassurer les investisseurs et de les inciter à revenir plus massivement sur le marché action.

Le CAC 40 dividendes réinvestis progresse de +13.34%, votre fonds affichant pour sa part une hausse de +8,59%.

Nous avons procédé à des arbitrages sur le portefeuille pendant cette période. Tout d'abord nous avons réduit la pondération des plus grosses lignes : Air Liquide, Vinci et Mobistar. Nous avons allégé les positions sur les titres les plus sensibles au cycle économique : Lafarge, Saint-Gobain, Alstom. Le violent rebond sur certaines valeurs nous a permis de céder nos lignes en Manitou et Wendel. Enfin nous avons renforcé les lignes de certains titres pour leurs qualités défensives: Telenet, Gdf Suez, Eutelsat, France Telecom, Roche, Vivendi et avons intégré une nouvelle position : Biomérieux.

Compte tenu de ces arbitrages la part des liquidités reste stable par rapport au mois dernier et représente 20% de votre fonds.

Le mois d'avril a été l'occasion pour beaucoup de société de publier leurs chiffres du premier trimestre 2009. Ces résultats ont été supérieurs au consensus mais logiquement ils sont pour beaucoup de mauvaise facture et les perspectives pour les exercices 2009-2010 restent sombres.

Dans le même temps les indications d'ordre macro-économique montrent la force du ralentissement économique. Ainsi, l'Europe voit la croissance du PIB reportée à 2011, ses taux de chômage vont continuer à croître pour atteindre des records historiques et les déficits budgétaires vont continuer à se creuser. Pour toutes ces raisons, nous restons très prudents face à ce rebond boursier.

Michel Peronne, Franck Hennin

Chiffres-clés au 30 Avril 2009

FCP créé le 10 Juillet 2008

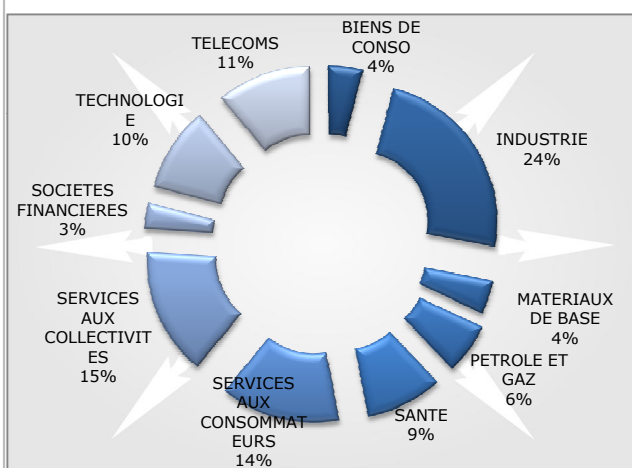
Valeur liquidative	8.34 €
Performance en Avril :	
- Performance du FCP	8.59%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	13.34%
Performance 2009 :	
- Performance du FCP	2.08%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-1.08%
Actifs nets en M €	38.5
Nombre de lignes actions	49

L'EQUIPE DE GESTION



Franck Hennin et Michel Peronne

RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



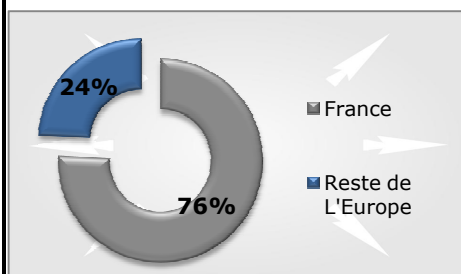
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

VINCI	3.82%	SUEZ ENVIRONNEM	3.08%
FRANCE TELECOM	3.32%	ESSILOR INTL	3.06%
AIR LIQUIDE	3.21%	BUREAU VERITAS	2.82%
VIVENDI	3.19%	CNP ASSURANCES	2.80%
GDF SUEZ	3.17%	EUTELSAT COMMUN	2.74%

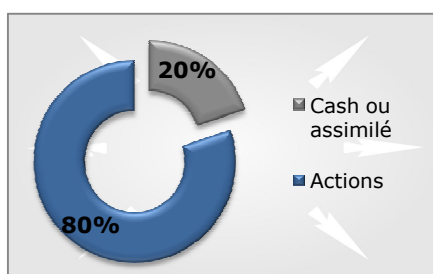
PRINCIPALES VARIATIONS ACTIONS

HAUSSES		BAISSES	
TESSI	+46%	KPN	-9%
PUMA	+42%	ROCHE	-8%
AGUAS DE BARCELONA	+38%	MOBISTAR	-4%
STERIA	+37%	TELEFONICA	-4%

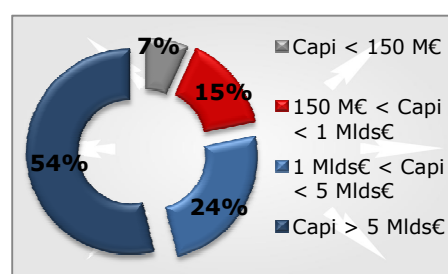
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



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

Frais de gestion annuels : 2,4% TTC

Frais maximum de souscription/rachat : 4%/4%