

SEPTEMBRE 2009

Commentaires

L, U, V, W...

Les hypothèses sur la reprise économique prennent de multiples formes. Il faut bien entendu se satisfaire de l'arrêt de la dégradation de l'activité économique. Toutefois les chefs d'entreprise que nous rencontrons ou qui s'expriment lors d'interviews confirment que, pour le moment, ils ne perçoivent pas les signes de cette reprise dans leurs activités. Dans ce contexte, il nous semble dangereux d'assimiler la fin de la récession au début d'une reprise qui prendrait la forme d'un V.

Bien sûr, les chiffres économiques affichent une amélioration qui est à relativiser au regard de la baisse que nous venons de connaître. Il y a du mieux mais c'est loin d'être bien.

Ceci n'a pas empêché la progression de l'indice parisien durant le mois de septembre qui affiche une hausse de 3,88%. Toutefois celle-ci a été plus heurtée, le marché enchaînant des phases de baisse et de hausse sur la période. Au final, votre FCP progresse de 3,82%, tout en conservant une faible volatilité et un niveau élevé de liquidités : 20%. Enfin, sur un an, la performance de votre fonds est positive : +4,8% face à un marché encore en recul : -1,6% pour le CAC dividendes réinvestis et -5,8% pour le CAC 40.

L'encours de votre fonds augmente fortement durant ce mois de septembre sous l'effet d'importantes souscriptions et atteint plus de 63,5 M€. Afin de conserver notre niveau d'exposition en actions nous avons renforcé certaines des lignes existantes: Brisa, Telenet, Casino, Sodexo, Nestlé, Pierre et Vacances, GDF SUEZ, Eutelsat... et initié deux nouvelles positions : Pernod Ricard et Sopra.

Parallèlement, nous avons poursuivi l'allègement en Mercialis compte tenu de la hausse de son cours de bourse et cédé la ligne d'obligation APRR en réalisant une plus-value de +11,12%. Nous avons cédé les lignes en Lafarge et Ciments Français qui affichaient des ratios de valorisation qui nous semblent trop généreux au regard du contexte.

Pour les prochains mois, nous éviterons de parier sur un scénario de reprise quelque soit sa forme L, U, V, ou W... Dans un environnement incertain, nous privilégions notre approche sélective en renforçant la capacité défensive de votre fonds.

Michel Peronne, Franck Hennin

Chiffres-clés Septembre 2009

FCP créé le 10 Juillet 2008

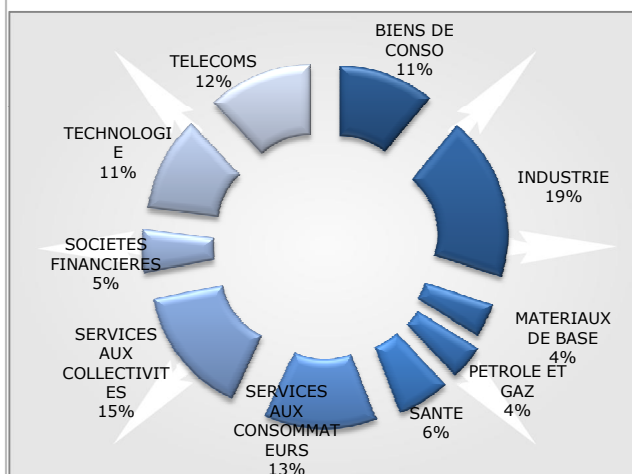
Valeur liquidative	9.77 €
En Septembre :	
- Performance du FCP	3.82%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	3.88%
Performance 2009 :	
- Performance du FCP	19.58%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	22.26%
Volatilité 1 an :	
- Du FCP	15.22%
- du CAC 40 dividendes réinvestis	31.54%
Actifs nets en M €	63.5
Nombre de lignes actions	49

L'EQUIPE DE GESTION



Franck Hennin et Michel Peronne

RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



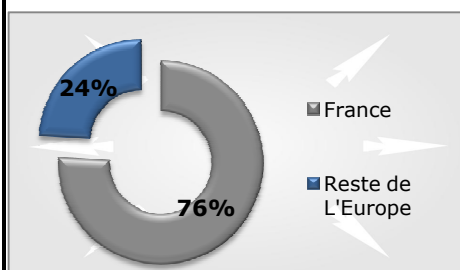
PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

FRANCE TELECOM	3.65%	VINCI	3.04%
VIVENDI	3.49%	AIR LIQUIDE	2.94%
SUEZ ENVIRONNEM	3.07%	STERIA	2.87%
CNP	3.07%	CASINO	2.56%
GDF SUEZ	3.06%	BUREAU VERITAS	2.31%

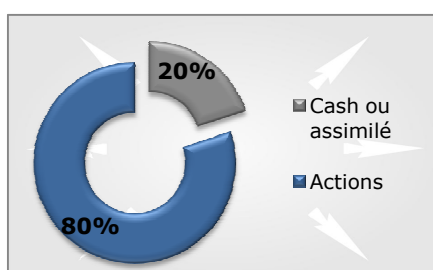
PRINCIPALES VARIATIONS ACTIONS

HAUSSES		BAISSES	
STERIA	+27%	FORTUM	-4%
PUMA	+15%	L'OREAL	-1%
PAGES JAUNES	+14%	ANSALDO	-1%
SAINT GOBAIN	+13%	STEF TFE	0%

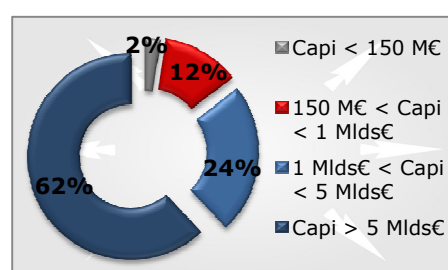
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR TYPE D'ACTIF



RÉPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



CARACTERISTIQUES GÉNÉRALES

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%