

## Commentaires

### Retour aux fondamentaux ?

Doit-on voir dans le repli du marché au cours du mois d'octobre, une simple tradition boursière ou le signe d'un véritable retournement de tendance ? Il est encore sans doute trop tôt pour le dire. En tout état de cause, nous avons pris les devants en réalisant les arbitrages nécessaires afin de conserver les qualités défensives de votre fonds en cas de baisse.

Ce travail d'anticipation a été payant puisque votre fonds limite sa baisse à 2,45% pour un CAC 40 dividendes réinvestis qui recule de 4,95%. Cette performance a été réalisée alors même que la part investie en action n'a jamais été aussi forte et atteint 84% de l'encours.

Votre fonds a connu sa seconde opération de marché avec l'OPA lancée par Suez Environnement sur sa filiale espagnole Aguas de Barcelona. Le prix annoncé de 20 euros par titre nous permet de réaliser une plus-value de +70% sur notre prix moyen d'achat (en prenant en compte le versement de 2,4 € de dividende encaissé depuis la constitution de la ligne). De plus, cette simplification des structures s'annonce être une très belle opération industrielle pour Suez environnement qui est une ligne importante de votre fonds. Nous avons apporté nos titres Jet Multimédia à l'offre de SFR à 6,5€. Notre plus-value s'élève à +33% par rapport à notre prix moyen d'achat.

Nous avons cédé les lignes Saint-Gobain et Safran en jugeant que leurs activités étaient trop sensibles au cycle économique. Nous avons renforcé les lignes existantes suivantes : Nestlé, Pernod Ricard et Sopra. Nous avons de plus participé aux émissions obligataires d'UCB et de Havas et simultanément vendu notre ligne obligataire PPR en réalisant une plus-value de +18%.

La dernière phase de hausse nous a semblé largement surfaite et reposer sur des espoirs fragiles favorisant la prise de risques. Malheureusement, la réalité économique reste toujours très difficile et les marchés ne pouvaient pas indéfiniment l'ignorer. Nous sommes confiants dans l'investissement actions et dans notre capacité à créer de la valeur pour nos porteurs de parts.

Michel Peronne, Franck Hennin

## Chiffres-clés Octobre 2009

FCP créé le 10 Juillet 2008

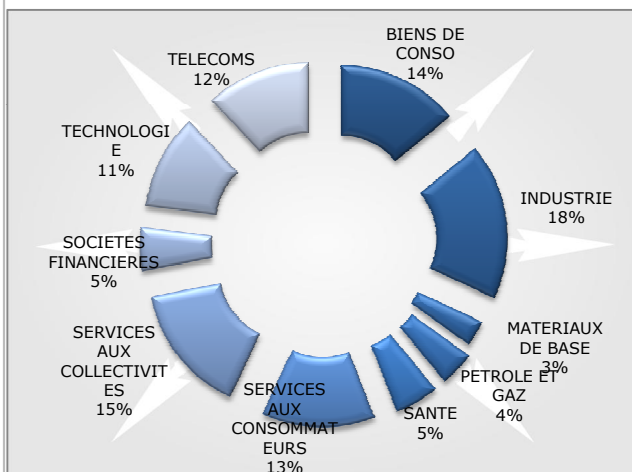
<b>Valeur liquidative Part C</b>	9.53 €
<b>Valeur liquidative Part D</b>	9.44 €
<b>En Octobre :</b>	
- Performance du FCP	-2.46%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	-4.95%
<b>Performance 2009 :</b>	
- Performance du FCP	16.65%
- Performance du CAC 40 dividendes réinvestis	16.21%
<b>Volatilité 1 an :</b>	
- Du FCP	15.40%
- du CAC 40 dividendes réinvestis	31.90%
<b>Actifs nets en M €</b>	64.5
<b>Nombre de lignes actions</b>	50

### L'EQUIPE DE GESTION



Franck Hennin et Michel Peronne

### RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA PART ACTION



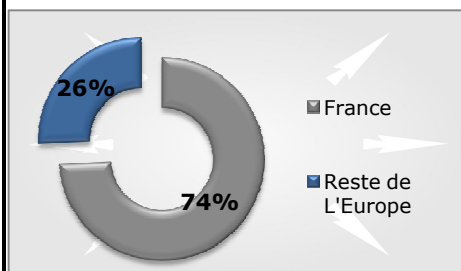
### PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS

FRANCE TELECOM	3.93%	GDF SUEZ	2.84%
VIVENDI	3.38%	CASINO GUICHARD	2.78%
SUEZ ENVIRONNEM	3.18%	VINCI (EX.SGE)	2.77%
L OREAL	2.98%	AIR LIQUIDE	2.74%
CNP ASSURANCES	2.86%	TOTAL	2.46%

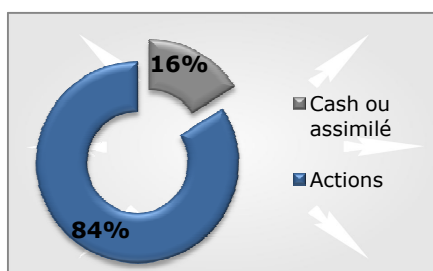
### PRINCIPALES VARIATIONS ACTIONS

HAUSSES		BAISSES	
JET MULTIMEDIA	+14%	STERIA	-16%
AGUAS DE BARCELONA	+12%	VIVENDI	-10%
KPN	+9%	PUMA	-8%
NESTLE	+8%	FORTUM	-8%

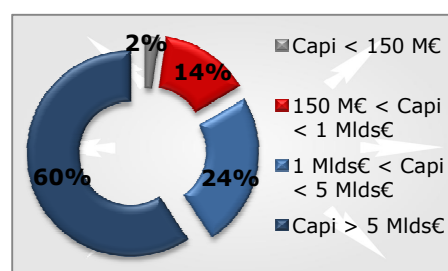
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### 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%