HiXANCE PATRIMOINE
FCP Diversifié

Catégorie Morningstar™: Mixes Euro Prudents

Mai 2011

Objectif de gestion:

HiXANCE Patrimoine est un fonds qui recherche la progression régulière du capital, en participant à l'évolution des marchés actions et de taux et en prenant des risques limités. Il vise à offrir à l'investisseur un rendement, net de frais de gestion, supérieur à l'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé.

Gérants

Stéphane Chossat *Yann Olivier*

Commentaires de gestion

Le mois de mai aura été contrasté sur les places boursières mondiales. En effet, le retour sur le devant de la scène des incertitudes majeures liées à la problématique de l'endettement des pays périphériques de la zone euro et des indicateurs macroéconomiques mitigés en provenance des Etats Unis ont incité les investisseurs à faire preuve d'une prudence certaine au cours du mois.
Le net recul du prix du baril de pétrole (revenu à près des 100$ contre 110$ le mois précédent), provoqué notamment par la mort de Ben Laden, n'aura pas été suffisant pour éloigner les doutes concernant certaines tensions inflationnistes qui pourraient peser sur les marges des entreprises et sur la consommation des ménages dans un contexte de ralentissement du cycle de la reprise économique mondiale.
Signe du retour de l'aversion au risque sur les marchés, les taux d'Etat ont connu une détente au cours du mois (rendement des OAT 5 et 10 ans passés respectivement de 2,9% à 2,6% et de 3,6% à 3,4%) alors que les primes de risque sur les obligations privées se tendaient légèrement (indice Itraxx passé de 97 à 102 sur le mois).
Le marché primaire sur les obligations privées a été actif avec de nombreuses sociétés, notamment de taille moyenne (Seb, Iliad, Pagesjaunes, Bolloré) venant rechercher des conditions de financement attractives.

Le fonds HiXANCE Patrimoine a profité de la bonne tenue des marchés actions en début de mois pour réduire son exposition, compte-tenu des incertitudes naissantes. Ainsi les lignes en BNP Paribas, Michelin, Sanofi et Vinci ont été cédées et celles en Pagesjaunes, Crédit Agricole et Vivendi ont été allégées. Ainsi à fin mai, la poche actions représente 6,8% (dont 1,0% investi sur Rhodia faisant actuellement l'objet d'une OPA) de l'actif.

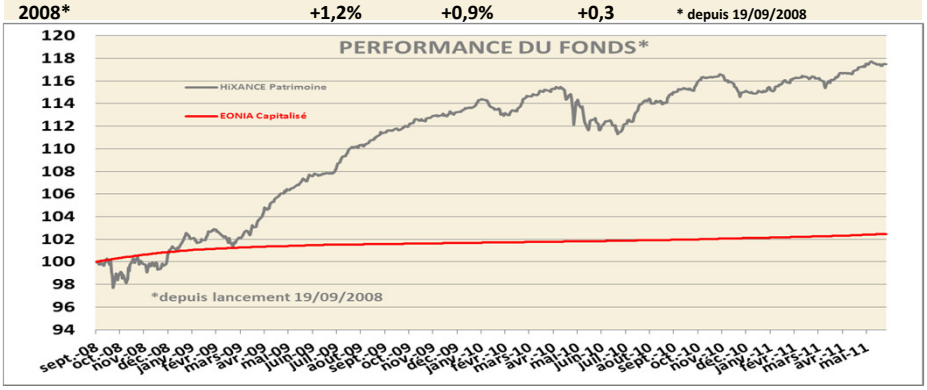
Sur la partie obligataire du fonds, de nombreux aménagements ont été opérés. Le fonds a profité de la baisse des taux à 5 et 10 ans pour céder des lignes de maturités supérieures à 5 ans (Klepierre 2016 et 2017, Saint-Gobain 2018, Vivendi 2019, Groupama perpétuelle).
Les liquidités ainsi dégagées ont été réallouées en grande majorité vers des obligations « high yield » attentivement sélectionnées, généralement de maturité inférieure à 3 ans (Pernod Ricard 2013, Lagardère 2013, Lafarge 2013 Tereos 2014, Wendel 2014) ou en participant aux nouvelles émissions (Seb 2016, Pagesjaunes 2018). Ceci permet de profiter de la possibilité pour le fonds de détenir depuis le début du mois jusqu'à 25% de son actif sur ce type d'obligations (18% à fin mai).
Par ailleurs suite à la revalorisation de l'action et après une performance supérieure à 5% en deux mois l'obligation convertible Michelin 2017 a été arbitrée au profit d'une obligation à taux fixe du même émetteur à échéance 2014.
La stratégie de couverture mise en place sur le fonds pour faire face au risque de remontée des taux (pour les obligations ayant les plus fortes sensibilités) a été maintenue.

Sur le mois HiXANCE Patrimoine enregistre une progression de 0,2%, portant sa performance à 2,2% depuis le début d'année 2011.

A fin mai, le fonds HiXANCE Patrimoine présente un profil patrimonial particulièrement défensif avec une exposition aux actions limitée, une composante obligataire conservatrice (maturité de 3,2 ans pour une signature moyenne BBB et un taux actuariel de 3,8%) et près de 10% du fonds conservés en liquidités de court terme.

Performances :

	HiXANCE Patrimoine	Eonia	Ecart	Volatilité 1 an fonds
2011	+2,2%	+0,3%	+1,9	
1 an	+4,4%	+0,6%	+3,8	2,1
Depuis création*	+17,5%	+2,5%	+15,0	
2010	+1,2%	+0,4%	+0,8	
2009	+12,3%	+0,7%	+11,6	
2008*	+1,2%	+0,9%	+0,3	* depuis 19/09/2008



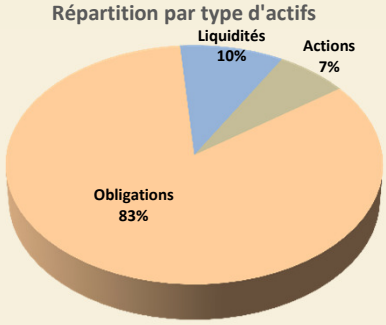
CARACTERISTIQUES du FONDS

Au 31 mai 2011

VALEUR LIQUIDATIVE:	117,51 €
ACTIF NET GLOBAL:	35,4 M€

Code ISIN :	FR0010640029
Date de création :	19.09.08
VL d'origine :	100 €
Indice de référence :	EONIA capitalisé
Affectation des résultats:	Capitalisation
Frais de gestion :	1,40% TTC
Droits d'entrée/ sortie :	3% TTC Maxi/ Néant
Valorisation:	Quotidienne

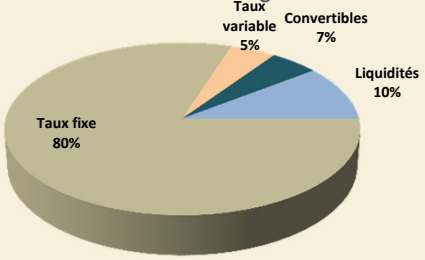
Répartition par type d'actifs



5 premières positions obligataires

Valeurs	% actif
VINCI 6,25% perp	4,5
GECINA 4,875% 2012	4,5
MICHELIN 8,625% 2014	4,5
PPR 7,75% 2014	4,4
LAFARGE 5,448% 2013	4,0

Répartition des instruments monétaires et obligataires



Caractéristiques techniques pondérées

Portefeuille Actions	
Nbre Lignes :	11
Rendement div 11e (%) :	6,5
Portefeuille Obligations	
Nbre Lignes :	44
Taux actuariel (%) avant couverture :	4,1
Taux actuariel (%) après couverture :	3,8
Maturité (Années) :	3,2
Notation moyenne pondérée :	BBB
Sensibilité:	1,6

Les informations contenues dans ce document, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution, mais n'ayant pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes, elles sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations ne peuvent êtres que partielles ou incomplètes et n'ont donc aucune valeur contractuelle. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs, elles ne sont donc pas non plus des garanties de rendements à venir. Ce FCP est investi sur les marchés d'actions, sa valeur liquidative est dépendante de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus et les documents règlementaires sont mis à votre disposition auprès de :

HiXANCE ASSET MANAGEMENT 10 rue Royale 75008 PARIS - www.hixance.com Tel : 01 42 86 68 68