

Achevée de rédiger le 12 octobre 2009

Par respect pour l'environnement et dans le cadre de notre démarche socialement responsable, nous vous recommandons de consulter ce document sur écran et d'éviter de l'imprimer.

CHIFFRES & FAITS MARQUANTS DU MOIS

75 milliards €

C'est la somme versée par la BCE lors du second round de son opération de refinancement à 12 mois. Sur les 1200 banques ayant souscrit à l'emprunt à 1 %, 500 se sont présentées à nouveau. Un autre appel d'offre pourrait avoir lieu en décembre.

3,1 %

Avec un chiffre de la croissance mondiale égal à 3,1 % pour 2010, le FMI relève nettement - trop ? - ses prévisions. Ce sont les économies émergentes qui contribueront le plus fortement à ce dynamisme : 5,1 % contre 1,3 pour les économies avancées.

8

C'est le nombre de fonds d'UFG-LFP qui a obtenu le Label ISR Novethic. Une preuve supplémentaire de l'engagement d'UFG-LFP sur la voie de l'investissement durable et responsable (voir page 3).



Edito par Philippe Mimran,
Directeur de la Gestion Valeurs Mobilières, UFG IM

Une reprise chaotique... comme prévu

En septembre ont été publiés des chiffres macroéconomiques moins euphorisants que les semaines précédentes, en particulier aux Etats-Unis (encore 263 000 destructions d'emplois sur le mois), où le consommateur semble avoir des difficultés à relancer ses achats. En Europe, les ventes au détail chutent de -1,5 % en Allemagne (contre + 0,2 % attendus), sous l'effet probable de l'arrêt de la prime à la casse.

Il semble donc qu'un palier soit en vue, après une période de hausse vivace des indicateurs macroéconomiques. Même si nos anticipations envisageaient l'arrivée de ce palier, l'on pouvait espérer que celui-ci survienne plus tardivement. Cependant, il peut ne s'agir que d'une pause. Le mois d'octobre sera riche en informations sur ce point.

Septembre, au gré de ces différentes annonces, a connu une évolution saccadée des indices boursiers, qui concluent en hausse de 2,5 à 3 % tout de même (voir page 2). La publication des résultats des entreprises pour le 3^e trimestre devrait permettre aux indices de monter encore et, bientôt, d'atteindre les objectifs de plus en plus plausibles de 3000 points pour le DJ Euro Stoxx 50 et de 4000 points pour le CAC 40. Les éléments propres à favoriser la poursuite de la hausse au-delà nous semblent manquer. Il est tout à fait envisageable que l'année 2010 ressemble à l'année 2004, avec des marchés évoluant sans tendance très marquée.

D'une façon générale, la plupart des actifs sont presque « à leur prix », mais de nombreux facteurs de soutien (taux faibles, encore en baisse sur la partie longue de la courbe) nous permettent cependant d'écarter l'éventualité de heurts majeurs. Nous ne nourrissons en fin de compte ni espoirs ni craintes démesurées, les marchés devraient suivre un rythme assez linéaire dans les prochains mois, à l'image d'une économie convalescente.

Nous restons donc positifs sur les taux (nous ne voyons aucune raison pour que survienne un mouvement de hausse des taux directeurs) et profitons toujours du portage sur le crédit. Les actifs risqués méritent d'être conservés dans la mesure où le risque d'une chute des marchés actions semble peu probable à court terme. Le contexte est d'ailleurs favorable à notre nouvelle gamme de fonds ISR Major Trends, dont les performances sont déjà très satisfaisantes et témoignent de la pertinence de notre approche de gestion.

CONJONCTURE

Par J. M. Boussemart, conseiller économique de l'UFG

La consommation américaine n'est pas encore prête à repartir

La situation patrimoniale nette des ménages américains s'est un peu redressée depuis mars dernier avec le rebond des prix de l'immobilier, la hausse des marchés d'actions et le désendettement. Ceci est positif pour la consommation à venir qui a d'ailleurs augmenté de 1,3 % en valeur en août et de 0,9 % en volume. Ces bons résultats n'ont cependant pas emballé Wall Street. Il est vrai que les ventes au détail ont été poussées par le « boom » des ventes de voitures stimulées elles-mêmes par « une prime à la casse ». En outre, le taux d'épargne a encore reculé pour retomber à 3 % contre 5,9 % trois mois auparavant. Avec la fin de la « prime à la casse », les ventes de voitures sont d'ailleurs retombées en septembre sur leur maigre niveau antérieur et les chiffres de la consommation pour ce mois risquent d'être mauvais. Alors que 263 000 emplois salariés ont encore été détruits en septembre, que la baisse de la durée du travail a repris et que le gain horaire moyen a quasiment stagné, la masse salariale distribuée par les entreprises s'est à nouveau contractée. Ceci incite à la prudence en avertissant que la consommation américaine n'est pas encore prête à repartir, et donc que la reprise de l'activité risque de peiner à s'affermir.

INDICES MARCHE

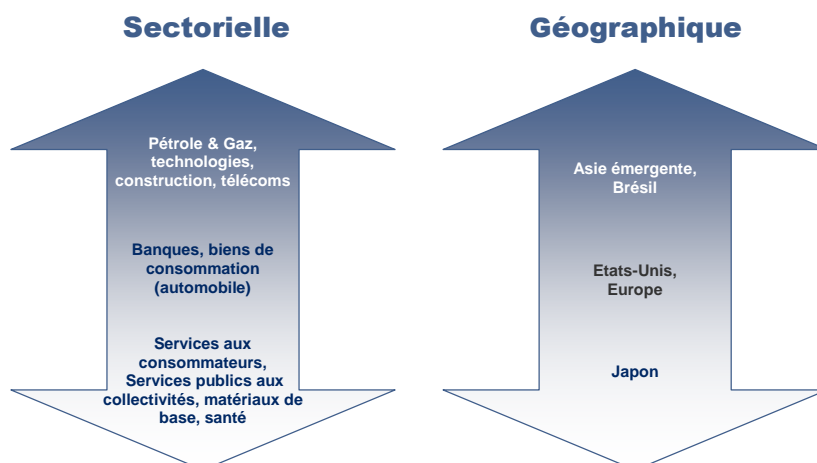
Marchés des taux / source Bloomberg

	EUROPE			ETATS-UNIS		
	30/09/2009	Variation sur le mois	Variation 2009	30/06/2009	Variation sur le mois	Variation 2009
1 mois	0,40 %	0,00 %	-2,13 %	0,03 %	-0,07 %	0,02 %
3 mois	0,52 %	0,03 %	-2,31 %	0,11 %	-0,02 %	0,03 %
2 ans	1,27 %	0,02 %	-0,49 %	0,94 %	-0,02 %	0,18 %
10 ans	3,22 %	-0,04 %	0,27 %	3,31 %	-0,09 %	1,09 %
30 ans	3,95 %	-0,04 %	0,41 %	4,05 %	-0,13 %	1,37 %
Taux BCE/FED	1,00 %	0,00 %	-1,50 %	0,00 %	0,00 %	-0,25 %

Marchés des ACTIONS / source Datastream – date de dernière valeur : 30 sept. 2009

	30/09/2009	Variation sur le mois	Variation 2009
EUROPE			
DJ Eurostoxx 50	2872,63	3,51 %	17,36 %
CAC 40	3795,41	3,88 %	17,94 %
SBF 120	2775,79	4,44 %	20,11 %
IT CAC Large	830,9	7,47 %	18,03 %
ETATS-UNIS			
Dow Jones	9712,28	2,27 %	10,66 %
S&P 500	1057,08	3,57 %	17,03 %
Nasdaq	2122,42	5,64 %	34,58 %
JAPON			
Nikkei 225	10133,23	-3,42 %	14,38 %
Topix	909,84	-5,79 %	5,89 %

NOS CONVICTIONS D'ALLOCATION



8 fonds de l'UFG reçoivent le label ISR Novethic

*Xavier Lépine, Président du Directoire d'UFG - LFP
Bertrand Fournier, Secrétaire Général d'UFG - LFP*

Peu après le lancement de la nouvelle gamme de fonds actions ISR Major Trends, UFG-LFP obtient le Label ISR Novethic* pour 8 de ses fonds, dont 4 UFG Trends. La reconnaissance, par le centre de recherche ISR de cette filiale de la Caisse des Dépôts, de notre gestion ISR et de notre capacité à communiquer en toute transparence est une preuve supplémentaire de l'engagement réussi d'UFG-LFP sur la voie de l'investissement responsable et durable.

Le projet de création d'un label ISR anime les débats autour de l'ISR depuis plusieurs années. Comment le nouveau label de Novethic a-t-il vu le jour ?

Bertrand Fournier : Novethic avait déjà institué un système de notation des fonds ISR, sur le modèle des agences de notation financière telles Standard & Poor's ou Fitch (aaa, aa, etc.). La grande majorité des fonds que nous gérons chez Sarasin Asset Management (France) avant le rapprochement avec l'UFG (y inclus les fonds de la Banque Sarasin distribués en France) avaient d'ailleurs obtenu la note maximale. Novethic a, depuis lors, souhaité renforcer ce système d'évaluation et, à la fois, contribuer à donner à l'ISR une définition plus précise. En effet, l'ISR rassemble des pratiques de gestion très différentes, de nombreuses sociétés de gestion proposent des fonds dits ISR dans leur offre. Cette diversité, qui demeure un point positif pour le marché en général, nuit cependant à la compréhension globale de l'ISR, d'où la nécessité de cette définition plus claire. Le label créé par Novethic se substitue en quelque sorte à une définition réglementaire qui n'a pu être trouvée jusqu'ici.

Xavier Lépine : Pour autant, il ne s'agit pas d'une définition restrictive ni dogmatique. Les sociétés de gestion ne se voient pas imposer une manière de faire de l'ISR, mais proposer la possibilité de présenter leurs méthodes, pratiques et résultats en matière d'ISR, à fin d'évaluation et labellisation par Novethic.

Bertrand Fournier : Outre ce volet concernant les pratiques de gestion, l'objectif de Novethic est d'inciter les sociétés de gestion à une transparence optimale envers leurs clients, notamment les investisseurs particuliers. Un fonds ISR ne peut prétendre au label Novethic sans apporter toute les informations nécessaires aux souscripteurs. De cet impératif résulte une occasion sans précédent pour l'industrie de la gestion d'élever le niveau de son offre en termes d'information aux porteurs, d'une part et, d'autre part, de contribuer à l'évolution de la perception de l'ISR par le grand public.

Xavier Lépine : Le label Novethic est donc un jugement à la fois quantitatif et qualitatif que l'on peut comparer à la norme NF.

L'obtention de ce label est-elle suffisante pour assurer aux investisseurs une qualité de gestion ?

Xavier Lépine : En aucun cas ! Le label Novethic ne garantit en rien aux investisseurs une gestion idoine par rapport à leurs besoins et contraintes ni n'éclaire sur la capacité d'un gérant à créer de l'alpha (surperformance par rapport à un indice). Ce label n'a pas vocation à encourager l'investissement dans tel ou tel support. Cela n'en reste pas moins une base essentielle, qui s'accorde avec une philosophie générale concernant les clients que nous devons placer au cœur de la démarche financière afin, notamment, que le court terme ne s'oppose plus au long terme. Il appartient toujours et plus que jamais aux sociétés de gestion d'adapter leur offre aux problématiques de leurs clients.

* Novethic, filiale de la Caisse des Dépôts & Consignations, est un centre de recherche dédié à l'ISR et à la RSE (Responsabilité sociale de l'entreprise) et un média expert sur le développement durable.

PERFORMANCES

Performances SCP UFG REM arrêtées au 25/09/2009

	Valeur Liquidative (part A)	YTD	1 an glissant	2008	Performance depuis la création
SCP Philosophale Créé le 05/11/2004	200,87 €	2,56 %	2,42 %	0,14 %	33,91 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Dans un marché immobilier qui montre quelques signes rassurants, l'unité de compte Philosophale a poursuivi son appréciation régulière au cours du mois de septembre pour atteindre une valeur liquidative de 200,87 €, ce qui porte sa performance annuelle à 2,59 %.

L'allocation du support a été maintenue inchangée et privilégie toujours très largement les supports collectifs non cotés pour la régularité de leurs revenus et leur importante diversification.

Les liquidités représentent 19 % de l'allocation de l'unité de compte et sont partiellement investies dans un fonds d'obligations corporate à maturité décroissante afin de soutenir leur rémunération.

L'encours de la SCP affiche une quasi-stabilité sur le mois de septembre.

Performances des fonds UFG arrêtées au 30 septembre 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
UFG Sarasin Actions Euro FR0010383554 Créé le 15/12/06, Nord Europe PEA depuis le 27/06/2002	Performances fonds	31,32%	-0,32%	31,49%	42,2%
	DJ Eurostoxx Large**	17,92%	-6,44%	4,25%	42,7%
UFG Horizon 2014 (ex CAMBACERES 2014) FR0007080163 - Créé le 31/01/2003	Performances fonds	10,43%	18,37%	41,88%	4,0%
	OAT oct 2014	3,81%	12,48%	-	4,9%
Elixime Volatilité 3 FR0010187880 Créé le 20/06/2005	Performances fonds	6,98%	7,90%	15,81%	3,4%
	Eonia Capitalisé	0,64%	1,45%	13,30%	0,2%
CONVICTIONS PREMIUM FR0007085691 Créé le 17/10/2003	Performances fonds	13,27% ⁽¹⁾	12,26% ⁽¹⁾	58,17% ⁽¹⁾	4,83% ⁽¹⁾
	Objectif de 7% par an	5,23% ⁽¹⁾	6,98% ⁽¹⁾	49,52% ⁽¹⁾	0% ⁽¹⁾
LFP Allocation (part P) FR0010225052 Créé le 07/12/2005	Performances fonds	7,69%	-1,53%	4,47%	15,1%
	Eonia Capitalisé	0,63%	1,44%	12,19%	0,16%

(1) Performances arrêtées au 25 septembre 2009

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Valeurs liquidatives
au 02/01/2009 (création) au 30/09/09

LFP Activinflation FR0010654970	100	108,15
--	-----	--------

Fonds Major Trends

Valeurs liquidatives
au 12/03/2009 (création) au 30/09/09

UFG Trend Consumers LU0414216654	9 996,63	14 859,97
UFG Trend Planet LU0414217546	9 996,63	13 933,41
UFG Trend Technologies LU0414218510	9 996,63	15 503,60
UFG Trend Infrastructures LU0414217116	9 996,63	14 537,42
UFG Trend Ressources LU0414218197	9 996,63	13 866,39

* EPRA Composite : 25 % EPRA US + 25 % EPRA Asie + 50 % EPRA Europe

** Dividendes non réinvestis

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Après le rebond fantastique connu sur un trimestre entier (le CAC 40 a gagné plus de 20 % entre juillet septembre), les marchés font une pause et guettent les signes confirmant la réalité de la reprise économique. On enregistre tout de même une progression des indices boursiers de l'ordre de 2,5 à 3 % sur le mois, ce qui demeure très satisfaisant. Tous les secteurs n'étant pas entraînés avec la même force dans le mouvement de reprise, une sélection rigoureuse s'impose toujours.

Si l'automobile semble encore légèrement en retrait en termes de perspectives de reprise, d'autres secteurs affichent des valorisations et un potentiel de croissance attractifs. Il en va ainsi des télécommunications, dont le PER global est de 10,7 x les bénéfices de 2009 (le DJ Euro Stoxx se paye lui 15,8 x) et 10,3 x les bénéfices de 2010 (12,7 x pour l'Euro Stoxx 600) et, dans une moindre mesure du secteur gaz/pétrole (13,7 x les bénéfices 2009 et 10,1 x ceux de 2010). Cette marge de progression restante, alliée aux effets des plans de relance pour ce qui concerne la consommation de pétrole, nous a donc incités à jouer ces secteurs. Les technologies conservent quant à elles notre faveur, étant essentielles dans la course à la compétitivité entre les entreprises « développées et « émergentes ».

Nos choix d'allocation se sont traduits au sein de nos fonds actions par des performances encore remarquables en septembre. Presque tous nos fonds surpassent de nouveau leurs benchmarks respectifs ce mois-ci, mais citons notamment UFG Trend Technologies (+ 8,31 % sur le mois soit + 5,57 % d'écart avec son benchmark et + 10,21 % YTD) et UFG Sarasin Actions Euro (+ 7,48 % sur le mois soit + 3,10 % d'écart avec son benchmark et + 11,44 % YTD).

Performances des fonds alternatifs au 31 août 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	3 ans	VOI annualisée
RENDEMENT ABSOLU					
UFG Alteram Low Volatility¹ FR0007070461 Créé le 11/04/02	Performances fonds	2,17%	-3,56%	3,69%	4,43%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,60%	1,80%	10,02%	0,41%
UFG Alteram Multi Arbitrage II*² FR00010476465 Créé le 27/07/07	Performances fonds	5,25%	-3,75%	3,68%	6,11%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,60%	1,80%	10,08%	0,41%
UFG Alteram Global Alternatif II² FR0000979478 Créé le 08/11/01	Performances fonds	5,54%	-2,48%	4,69%	6,39%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,60%	1,80%	10,03%	0,41%
STRATEGIES DIRECTIONNELLES					
UFG Alteram Stratégies Actions II*² FR0010371120 Créé le 16/10/06	Performances fonds	3,70%	-8,65%	-4,22%	8,30%
	<i>Indice composite</i>	8,81%	-7,77%	-5,59%	14,13%

* performances 3 ans = performances depuis création du fonds le 24/03/05

1 Fonds à valorisation hebdomadaire

2 Fonds à valorisation mensuelle

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Notre allocation n'ayant pas vocation à changer de manière très fréquente, nous maintenons nos choix en faveur des stratégies d'arbitrage et de valeur relative.

SCPI UFG REM

SCPI de rendement	Prix de part au 31/12/2008 (€)	TRI * 5 ans (2003-2008)	TRI * 10 ans (1998-2008)	Taux d'occupation financier au 30/06/2009	Fourchette de revenus prévi- sionnels 2009 par part (€)	Rentabilité prévisionnelle 2009
Sélectinvest 1	635,00	9,38 %	16,81 %	92,8 %	34,30/35,55	5,4 à 5,6%
Immofonds 4	201,00	7,65 %	12,39 %	92,8 %	10,85/11,25	5,4 à 5,6%
Multicommerce	690,00	10,24 %	6,01 %	95,7 %	36,55/37,95	5,3 à 5,5%
UFG Pierre	84 165,00	8,48 %	-	90,4 %	4 630/4 800	5,5 à 5,7%
Crédit Mutuel Pierre 1	285,00	7,77 %	11,40 %	90,9 %	15,40/16,00	5,4 à 5,6%
Multimmobilier 1	675,00	9,11 %	10,27 %	91,5 %	38,45/39,80	5,7 à 5,9%
Multimmobilier 2	753,00	7,48 %	12,13 %	97,7 %	41,40/44,00	5,5 à 5,7%
Eurofoncière 2	252,00	10,21 %	12,09 %	97,6%	13,85/14,85	5,5 à 5,7%

Sources : UFG REM – IEIF

* TRI net de frais : Taux de Rentabilité Interne annualisé avec à l'entrée le prix acquéreur (le prix moyen en 1998 et 2003), à la sortie la valeur de retrait au 31-12-2008, et les revenus distribués avant prélèvement libératoire sur la période.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Retrouvez les informations sur les produits UFG sur www.groupe-ufg.com ou sur www.ufg-partenaires.com

Les informations contenues dans ce document ne sauraient constituer un conseil en investissement, une proposition d'investissement ou une incitation quelconque à opérer sur les marchés financiers. Les appréciations formulées reflètent l'opinion de leur auteur à la date de publication et sont susceptibles d'évoluer ultérieurement. L'UFG ne saurait être tenue responsable, de quelque façon que ce soit, de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient. La présente publication ne peut être reproduite, totalement ou partiellement, diffusée ou distribuée à des tiers, sans l'autorisation écrite préalable de l'UFG.

UFG Partenaires est le nom commercial de la structure de distribution des produits UFG auprès de réseaux de partenaires

UFG – SAS au capital de 321 300 € – 326 817 467 RCS PARIS
173, bd Haussmann 75008 Paris – France – Tél. +33 (0)1 44 56 10 00 – Fax +33 (0)1 44 56 11 00

www.groupe-ufg.com