

Achevée de rédiger le 30 novembre 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.

## Edito par Pascale Auclair, Directeur Général de LFP



Octobre aura, au final, peu modifié l'ambiance qui prévaut sur les marchés depuis la fin de l'été, faite de **davantage de nervosité** et d'une **moindre clarté des tendances directionnelles**. Et pourtant, une analyse des éléments nouveaux à notre disposition depuis un mois s'avère plutôt rassurante : le **flux des nouvelles macro-économiques**, après un début octobre plus terne, redevient très porteur, tant aux Etats-Unis que dans les zones émergentes. Le PIB américain au 3<sup>e</sup> trimestre est certes un indicateur retardé, mais sa décomposition est de bon augure pour les prochains trimestres, la résilience du consommateur étant manifeste et l'effet favorable du restockage clairement devant nous. Ce que confirment les indicateurs avancés ISM... Mais c'est dans la zone asiatique, une fois de plus, que se révèlent les meilleures surprises avec une Chine qui croît à plus de 8 %, entraînant dans son sillage toute sa périphérie, jusqu'au Japon !

La **saison des résultats du 3<sup>e</sup> trimestre** est désormais très avancée, et force est de constater que le premier bilan que l'on peut en dresser est plutôt favorable, avec un partage de la valeur ajoutée au sein des entreprises non financières largement à l'avantage de la rémunération du facteur capital. Un bémol toutefois côté banques, où après un 1<sup>er</sup> semestre exceptionnellement favorable fait de bénéfices records en BFI (banque de financement et d'investissement) et de reprises de provisions 2008, la donne des trimestres à suivre apparaît plus mitigée avec une montée en puissance du coût du risque. La faillite de CIT, les difficultés persistantes de grands noms comme UBS, Lloyds et RBS, montrent que le secteur a sans doute mangé son pain blanc !

Enfin, et ce sera sans doute le catalyseur le plus fort et le plus difficile à appréhender pour les prochains mois, les **anticipations sur les politiques monétaires** partout dans le monde deviennent plus troubles et les opérateurs sur les parties courtes des courbes de taux, plus nerveux.

Les investisseurs et les marchés font-ils un **déni de croissance** assorti d'une **phobie de la fin de la politique de taux zéro** ? Nous pensons plutôt qu'ils ont choisi de regarder bien au-delà des 9 prochains mois, au mépris de la dynamique actuelle qui nous semble encore porteuse. Nous saisissons donc les opportunités que nous offrent les oscillations des Bourses depuis quelques semaines, afin de continuer avec sélectivité notre programme d'investissement. L'écart entre les points extrêmes récents avoisine 10 %, cette phase de consolidation est donc substantielle et elle constitue pour nous l'occasion de revenir à la neutralité en termes de pondération actions.

Aucun état d'âme sur le crédit ou nous maintenons nos positions, confortées par l'imminence probable du pic des défauts sur le segment « High Yield » (haut rendement) en particulier, avec toutefois la conviction que 2010 sera beaucoup plus discriminante. Côté obligataire, la désensibilisation de nos portefeuilles en septembre s'avère pertinente et nous différons pour l'instant l'accroissement de nos durations.

## **Convictions Premium : la performance en souplesse**

**Avec son positionnement original et sa gestion flexible, Convictions Premium est un fonds aux multiples atouts répondant parfaitement aux problématiques patrimoniales. Son objectif de performance annuelle moyenne supérieure à 7 % sur un horizon de 3 ans en fait un moteur dynamique pour le portefeuille de vos clients.**

Pyramide d'Or 2007 du magazine Investissement Conseils dans la catégorie fonds à performance absolue, Convictions Premium constitue un produit innovant incontournable pour les placements en valeurs mobilières de vos clients.

### **Une gestion opportuniste au service de la performance**

Avec un univers d'investissement élargi à toutes les classes d'actifs (actions, obligations, matières premières, obligations convertibles...), toutes les zones géographiques et tous les supports (titres en direct ou parts d'OPCVM français ou coordonnés), Convictions Premium vise à générer une performance moyenne annualisée supérieure à 7 % sur un horizon de 3 ans, avec une volatilité maximale cible de 7 %, mais encore inférieure dans les faits : 4,62 % sur un an et 4,46 % depuis sa création en 2003. La gestion de ce fonds original repose sur la conviction que la souplesse de l'allocation d'actifs améliore les perspectives de rentabilité par rapport aux risques et que la gestion de ces deniers limite les fluctuations.

### **Une gestion des risques efficace**

Le processus de gestion robuste et structuré intègre pleinement le contrôle et la maîtrise des risques, toujours dans le but d'atteindre une performance la plus régulière possible. Le choix des stratégies et des classes d'actifs se fait en lien permanent avec l'analyse des données macroéconomiques et de l'environnement de marché.

Alliant flexibilité et diversité de l'allocation et contrôle rigoureux des risques, Convictions Premium trouvera naturellement sa place dans le portefeuille de vos clients soucieux de réaliser des performances sans prendre de risques démesurés. Avec un historique de performance élogieux, ce fonds de fonds vient avantageusement enrichir la gamme d'OPCVM qu'UFG-LFP est heureux de mettre à disposition de ses Partenaires et de leurs clients. Voilà qui illustre parfaitement les synergies effectives et à venir issues du rapprochement entre l'UFG et LFP.

## PERFORMANCES

### Performances SCP UFG REM arrêtées au 27/11/2009\*

	Valeur Liquidative (part A)	YTD	1 an glissant	2008	Performance depuis la création
<b>SCP Philosophale</b> Créé le 05/11/2004	193,69 €	- 1,11 %	- 1,20 %	0,14 %	29,13 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

\* Calculs réalisés sur VL estimée du 27/11/2009 (avec impact de la baisse des valeurs de réalisation)

Depuis avril 2009, l'équipe de gestion de la SCP Philosophale a maintenu une allocation composée d'environ 20 % de liquidités et de 80 % de SCPI à capital variable gérées par UFG REM. Dès lors, celle-ci a permis à l'unité de compte de délivrer une performance très régulière, s'établissant à 3,13 % sur 2009 à la date du 20 novembre, et d'abaisser significativement sa volatilité.

Les prévisions de baisse des valeurs de réalisation annoncées par UFG REM ont impacté la valeur liquidative de Philosophale du 27 novembre 2009. Logiquement, les statuts prévoient en effet une transparence parfaite et immédiate des valeurs de chacun des actifs composant la SCP. Les deux lignes les plus importantes portées par Philosophale sont :

- Sélectinvest 1, avec une baisse prévisionnelle annoncée de la valeur de réalisation de 3,4 % ;
- UFG Pierre, avec une baisse prévisionnelle annoncée de la valeur de réalisation de 6,8 %.

Les projections réalisées sur le portefeuille de Philosophale donnent un impact moyen des corrections de valeurs immobilières légèrement supérieur à - 5 %. Les liquidités, qui s'élèvent actuellement à environ

20 % des actifs, amortiront mécaniquement une partie de cette baisse, si bien que la performance cumulée en 2009 diminuera de + 3 % à environ - 1 %.

Du côté des perspectives, le portefeuille de la SCP Philosophale conservera sa conformation actuelle, bénéficiant toujours du rendement régulier et peu volatile des coupons des SCPI à capital variable. Sur les bases de l'allocation actuelle, la contribution à la performance de ces coupons permettra d'obtenir une performance annuelle glissante pour l'unité de compte Philosophale comprise entre 4 et 4,5 %.

Concernant les valeurs, il convient de souligner que la totalité du portefeuille a intégré les corrections des exercices 2008 et 2009, au moment où les anticipations de marché tablent davantage sur une stabilisation des valeurs immobilières sur 2010 et 2011. L'on peut donc estimer que la SCP Philosophale constitue, à ce stade de son évolution, une solution toujours intéressante pour se positionner sur le marché immobilier.

## Performances des fonds UFG arrêtées au 30 octobre 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
<b>UFG Sarasin Actions Euro</b> <b>FR0010383554</b> Créé le 15/12/06, Nord Europe PEA depuis le 27/06/2002	Performances fonds	24,17%	19,24%	24,33%	34,20%
	<i>DJ Euro Stoxx</i>	15,23%	7,98%	0,35%	33,34%
<b>UFG Horizon 2014</b> (ex CMBACERES 2014) <b>FR0007080163</b> Créé le 31/01/2003	Performances fonds	10,74%	15,05%	42,28%	3,85%
	<i>OAT oct2014</i>	3,95%	8,16%	-	4,56%
<b>Elixime Volatilité 3</b> <b>FR0010187880</b> Créé le 20/06/2005	Performances fonds	7,38%	8,81%	16,24%	3,30%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,67%	1,15%	13,34%	0,13%
<b>CONVICTIONS PREMIUM</b> <b>FR0007085691</b> Créé le 17/10/2003	Performances fonds	13,97%	16,08%	59,14%	4,63%
	<i>Objectif de 7% par an</i>	5,91%	6,98%	50,49%	-
<b>LFP Allocation (part P)</b> <b>FR0010225052</b> Créé le 07/12/2005	Performances fonds	7,33%	8,33%	24,88%	9,39%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	2,32%	3,14%	31,75%	0,12%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Valeurs liquidatives au 02/01/2009 (création) au 30/10/09

<b>LFP Activinflation</b> <b>FR0010654970</b>	100	109,28
--	-----	--------

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Fonds Major Trends

### Valeurs liquidatives au 12/03/2009 (création) au 30/10/2009

<b>UFG Trend Consumers</b> <b>LU0414216654</b>	9 996,63	14 375,10
<b>UFG Trend Planet</b> <b>LU0414217546</b>	9 996,63	13 117,68
<b>UFG Trend Technologies</b> <b>LU0414218510</b>	9 996,63	14 711,06
<b>UFG Trend Infrastructures</b> <b>LU0414217116</b>	9 996,63	13 940,82
<b>UFG Trend Ressources</b> <b>LU0414218197</b>	9 996,63	14 046,35

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

## Performances des fonds alternatifs au 30 octobre 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	3 ans	VOI annualisée
<b>RENDEMENT ABSOLU</b>					
<b>UFG Alteram Low Volatility<sup>1</sup></b> <b>FR0007070461</b> Créé le 11/04/02	Performances fonds	2,53%	2,00%	3,34%	2,19%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,66%	1,14%	9,50%	0,13%
<b>UFG Alteram Multi Arbitrage II*<sup>2</sup></b> <b>FR00010476465</b> Créé le 27/07/07	Performances fonds	6,03%	4,67%	3,68%	4,51%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,66%	1,14%	9,50%	0,13%
<b>UFG Alteram Global Alternatif II<sup>2</sup></b> <b>FR0000979478</b> Créé le 08/11/01	Performances fonds	6,15%	5,48%	3,86%	5,15%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,66%	1,14%	9,50%	0,13%
<b>STRATEGIES DIRECTIONNELLES</b>					
<b>UFG Alteram Stratégies Actions II*<sup>2</sup></b> <b>FR0010371120</b> Créé le 16/10/06	Performances fonds	4,33%	2,33%	-2,72%	7,50%
	<i>Indice composite</i>	10,16%	7,80%	-7,69%	11,21%

<sup>1</sup> Fonds à valorisation hebdomadaire

<sup>2</sup> Fonds à valorisation mensuelle

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](http://www.groupe-ufg.com) ou sur [www.ufg-partenaires.com](http://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](http://www.groupe-ufg.com)