

Achevée de rédiger le 15 janvier 2010

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



A la différence de l'an dernier, nous abordons cette période de vœux avec un niveau de visibilité qui nous semble nettement meilleur, au moins pour les prochains mois et, si les risques de déception ou de rechute sont loin d'être exclus, nous appréhendons avec davantage de sérénité les traditionnels réaménagements de portefeuilles de début d'année !

Les dernières semaines de 2009 ont peu changé la donne économique et financière que nous avons commentée dans nos dernières parutions, si ce n'est que les Bourses se sont fort bien tenues, alors même que certaines nouvelles auraient pu les faire douter. Rappelons nos principaux points d'ancrage et de vigilance pour les mois à venir :

- La reprise se confirme dans la plupart des pays développés, mais à un niveau modéré et avec de fortes incertitudes sur l'emploi et la consommation privée. Les pays d'Asie émergente et d'Amérique latine continuent à tirer la croissance mondiale, mais trop vite à notre sens. La normalisation progressive des mesures de soutien en 2010 devrait en principe réduire les écarts de croissance, sans pour autant remettre en cause cette dichotomie qui conditionne aujourd'hui clairement nos choix d'investissement.
- La sortie des politiques monétaires très accommodantes sera graduelle, sauf dans certains pays où le niveau d'activité et le risque d'inflation exigent un resserrement plus prompt. Ces décisions seront facteurs de volatilité sur les taux, mais aussi sur tous les actifs risqués. La Chine vient tout récemment d'illustrer ce propos.
- Dans la plupart des pays, l'ancrage de taux monétaires historiquement bas sera un facteur modérateur à la hausse des rendements, alors même que la dégradation des finances publiques sera un facteur très discriminant de fixation du niveau des taux réels. Les marchés obligataires 2010 promettent d'être agités ! Dans ce contexte, nos portefeuilles diversifiés flexibles font la part belle aux classes d'actifs risquées qui devraient au global rester favorablement orientées en 2010, en dépit des probables phases de consolidation que les risques monétaires et les risques pays pourraient déclencher.
- Notre poche actions représente approximativement la moitié des actifs, dont 10 % environ sur les zones émergentes, 25 % en Europe et le reste aux Etats-Unis. Cette allocation est complétée par 7 % d'obligations convertibles internationales et 3,5 % de matières premières.
- Notre poche obligataire a une double vocation : moduler le risque global de notre allocation et apporter du rendement. Nous assurons le premier point à l'aide de dettes gouvernementales européennes qui représentent 20 % du portefeuille. L'optimisation du rendement est assurée via une allocation diversifiée sur la dette privée, avec 12 % d'obligations d'entreprises de bonne qualité de signature, 3 % d'obligations haut rendement et 5 % de dettes subordonnées financières. Enfin, près de 9 % sont alloués sur la dette souveraine émergente, toujours privilégiée en dépit de son excellent parcours 2009. Ce portefeuille affiche une exposition équilibrée aux marchés d'actions (50 %), une sensibilité modérée (un peu plus de 2 %) et un risque global mesuré par sa volatilité ex-ante 52 semaines proche de 13 % qui atteste d'un bon niveau de diversification. Nous abordons donc ce début d'année avec la volonté de tirer parti du momentum actuel des Bourses, mais aussi une conscience extrême de la réactivité qu'exigera le pilotage de nos fonds flexibles face aux écueils de 2010 !

LFP ActivInflation : protéger la valeur réelle du patrimoine

A long terme, l'inflation constitue l'un des principaux risques pour un patrimoine. ActivInflation vise précisément à protéger la valeur réelle du capital investi, en investissant sur plusieurs classes d'actifs : obligataire, monétaire, immobilier, matières premières, etc. Avec un objectif de performance supérieur à l'inflation européenne + 3 % sur un horizon de placement de 5 ans et une volatilité cible maximale de 8 %, ActivInflation constitue un produit efficace pour vos clients soucieux de préserver leur patrimoine.

Faire de l'inflation une alliée : tel est le principe du fonds LFP ActivInflation. Dans un contexte potentiellement inflationniste à moyen terme, du fait de la croissance des pays émergents, de la demande en matières premières et produits de base ainsi que du contrecoup éventuel des politiques monétaires menées ces récents mois, ce fonds trouve une réelle pertinence.

Par une allocation flexible entre de nombreuses classes d'actifs telles les obligations (y compris indexées sur l'inflation), le monétaire, l'immobilier ou encore les matières premières, LFP ActivInflation a pour objectif de surperformer de 3 % le coefficient d'indexation sur l'inflation européenne sur un horizon de placement de 5 ans, avec une volatilité maximale de 8 %. La gestion mobile de l'allocation d'actifs tient compte des scénarios économiques et de l'analyse des politiques monétaires des banques centrales en incluant l'ensemble des classes d'actifs impactées par l'inflation.

Un fonds diversifié radicalement différent

Récompensé par l'Agefi Actifs en juin 2009 (Actif de Bronze de l'Innovation), LFP ActivInflation se positionne comme un fonds diversifié radicalement différent des produits du marché non seulement par la diversité des classes d'actifs utilisées, mais par sa gestion réactive visant à s'adapter aux cycles alternant hausse et baisse de la perception du risque d'inflation. L'équipe applique également une gestion des risques de marchés extrêmes.

L'allocation cible est définie en fonction des niveaux de risques et des budgets de risque associés à chaque stratégie. Le fonds a la possibilité d'investir une part significative dans des produits monétaires et obligataires pour stabiliser le portefeuille en situation de risques de marchés importants.

Une gestion flexible et de conviction, un track record remarquable depuis son lancement en janvier 2009 (Part P : 9,99 % contre 2,74 % pour l'indicateur de référence sur 2009) : LFP ActivInflation rassemble des atouts forts auxquels vos clients en quête d'un placement innovant et soucieux de préserver la valeur réelle de leur capital seront certainement sensibles.

PERFORMANCES

Performances SCP UFG REM arrêtées au 08/01/10*

	Valeur Liquidative (part A)	YTD	1 an glissant	2009	Performance depuis la création
SCP Philosophale Créé le 05/11/2004	194,80 €	0.22 %	-0,41 %	-0,76 %	29,87 %

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'unité de compte Philosophale a intégré fin novembre l'ajustement des valeurs de réalisation de ses SCPI, pour prendre en compte la baisse des valeurs d'expertise à fin 2009. Elle a ensuite repris sa progression régulière sur décembre, comme annoncé. La dernière valeur liquidative de l'année 2009 s'établit à 194,37 € contre 193,69 € fin novembre, une progression mensuelle liée au rendement des coupons distribués par les SCPI à capital variable.

Les liquidités du fonds s'établissent à 15,2 % de l'encours en fin d'année : les retraits ont représenté 3,5 % du fonds sur décembre. Des actifs ont été arbitrés pour un montant correspondant afin de maintenir un ratio de liquidité significatif.

Sur l'année 2009, la performance de Philosophale s'affiche à - 0,76 %, intégrant une correction des valeurs immobilières d'environ - 5,10 % sur l'exercice.

Le niveau de performance de cette unité de compte immobilière aura donc bénéficié de son allocation, qui surpondérait largement les fonds non cotés défensifs, très diversifiés et sans effet de levier. A titre de comparaison, l'indicateur des valeurs immobilières qu'est l'indice IPD France (évolution des expertises + coupons distribués), ressortait globalement à - 4,7 % pour le premier semestre 2009, et est attendu à un niveau encore inférieur pour l'année 2009.

Pour l'année 2010, l'équipe de gestion conservera inchangée l'allocation actuelle sur les premiers mois de l'année, pour conserver les avantages du rendement régulier et peu volatile des SCPI, dont les valeurs ont dès à présent été actualisées en 2008 et 2009. Ceux-ci contribueront annuellement à la performance de l'unité de compte pour un niveau d'environ 4 à 4,5 %. Les gérants rechercheront également des acquisitions à bon compte sur les différents marchés immobiliers, mais attendront la confirmation des anticipations de marché, qui tablent actuellement sur une stabilisation des valeurs sur 2010 et 2011, avant de se repositionner sur des fonds immobiliers plus agressifs.

Gamme flexible - performances des fonds arrêtées au 31 décembre 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
UFG Sarasin Actions Euro <i>FR0010383554</i> Créé le 15/12/06, Nord Europe PEA depuis le 27/06/2002	Performances fonds	31,28%	31,28%	31,45%	26,08%
	<i>DJ Euro Stoxx</i>	23,37%	23,37%	7,43%	24,78%
Convictions Premium (Part P) <i>FR0007085691</i> Créé le 17/10/2003	Performances fonds	15,27%	15,27%	60,96%	4,56%
	<i>Objectif de 7% par an</i>	7,14%	7,14%	52,23%	-
LFP Allocation (part P) <i>FR0010225052</i> Créé le 24/10/2003	Performances fonds	9,47%	9,47%	27,37%	7,90%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	2,72%	2,72%	32,27%	0,07%

Valeurs liquidatives

au 02/01/2009 (création)

au 31/12/2009

LFP ActivInflation <i>FR0010654970</i>	100	109,99
--	-----	--------

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Gamme actions - performances des fonds arrêtées au 31 décembre 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Avantage Compétitifs FR0010452391 Créé le 23/05/2007	Performances fonds	30,54%	30,54%	-29,25%	17,59%
	DJ Stoxx 600*	32,39%	32,39%	-30,82%	24,92%
Convictions Europactive FR0010529792 Créé le 14/12/2007	Performances fonds	8,04%	8,04%	-6,60%	10,02%
	DJ Stoxx 600 Net Return	36,49%	36,49%	-26,07%	24,92%

* Dividendes nets réinvestis

Fonds Major Trends

	Valeurs liquidatives	
	au 12/03/2009 (création)	au 31/12/2009
UFG Trend Consumers LU0414216654	9 996,63	15 369,34
UFG Trend Planet LU0414217546	9 996,63	14 096,96
UFG Trend Technologies LU0414218510	9 996,63	15 872,30
UFG Trend Infrastructures LU0414217116	9 996,63	15 039,15
UFG Trend Resources LU0414218197	9 996,63	15 604,77

Gamme taux - performances des fonds arrêtées au 31 décembre 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Obligations Emergentes FR0010225037 Créé le 12/10/2005	Performances fonds	37,24%	37,24%	23,82%	7,06%
	TEC 10	3,69%	3,69%	32,87%	0,02%
LFP Obligations Latitude FR0010657601 Créé le 15/09/2008	Performances fonds	8,44%	8,44%	7,45%	3,13%
	TEC 10	3,69%	3,69%	4,83%	0,02%
LFP Convertibles 2015 FR0010684282 Créé le 26/11/2008	Performances fonds	20,93%	20,93%	23,91%	4,30%
	OAT 3% 25/10/2015	3,81%	3,81%	5,82%	3,75%

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

Gamme gestion alternative - Performances des fonds arrêtées au 30 novembre 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	3 ans	Vol annualisée
UFG Alteram Low Volatility* FR0007070461 Créé le 11/04/02	Performances fonds	2,54%	1,98%	2,81%	1,92%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,69%	0,91%	9,23%	0,09%

* Fonds à valorisation hebdomadaire avec un objectif de performance éonia capitalisé + 100 points de base par an

Gamme performance absolue - performances des fonds arrêtées au 31 décembre 2009

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
Elixime Volatilité 3 FR0010187880 Créé le 20/06/2005	Performances fonds	8,05%	8,05%	16,96%	2,53%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,73%	0,73%	13,40%	0,07%

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

Retrouvez les informations sur les produits UFG-LFP sur www.ufg-lfp.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. Le groupe UFG-LFP 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 UFG-LFP.

UFG-LFP France est une société du groupe UFG-LFP
 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.ufg-lfp.com