

Achevée de rédiger le 15 février 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

Nous avons le sentiment, début 2010, d'entamer l'année sous de bons auspices et d'avoir un peu de temps devant nous avant que ne se concrétisent les faiblesses et les risques de notre scénario central... Force est de constater qu'il aura fallu moins d'un mois avant que les marchés ne tremblent à nouveau devant les menaces inhérentes à cette sortie de récession bien particulière.

Et pourtant, une analyse à froid des fondamentaux rassure objectivement :

- Le flux des nouvelles macroéconomiques du mois conforte l'idée d'un net rebond post-crise car, si les chiffres européens sont très dispersés, les Etats-Unis s'offrent au 4^e trimestre une insolente progression du PIB accompagnée de bonnes perspectives sur les stocks et l'investissement. Même la FED semble plus confiante dans la reprise tout en persistant dans une communication qui prône des taux durablement bas, au moins tant que les conditions de crédit et l'emploi ne se sont pas nettement améliorés.
- Sur les zones émergentes et en Asie en particulier, les surprises sont positives, alors même que les attentes étaient élevées ! Croissance à deux chiffres affichée en Chine sur le 4^e trimestre pour une progression du PIB 2009 d'environ 9 %... Les Chinois devront en 2010 répondre à une question incongrue pour nos contrées développées : comment ralentir cette dynamique sans la casser et éviter les écueils de la surchauffe ?
- Coté microéconomique, la saison des résultats du 4^e trimestre 2009 bat son plein. En dehors du secteur bancaire qui reste sous pression du coût du risque et soumis à la volatilité des contributions de la banque d'investissement, et en excluant quelques déceptions sectorielles (santé) ou valeurs, elle s'avère être un bon cru.

Le mal est donc ailleurs et, si nous sommes objectivement surpris par le timing de ces turbulences plus précoces que nous ne l'avions imaginé, les raisons de ce regain d'aversion au risque sont clairement celles qui nous préoccupent depuis plusieurs mois :

- Risque de politique monétaire dans les zones en forte croissance : pour l'instant, Pékin s'est borné à relever le ratio des réserves obligatoires et à prendre des mesures pour limiter l'octroi de crédit, mais le ton est donné et d'autres décisions suivront, avec un impact qu'on peut appréhender dans ces marchés fragiles...
 - Risque réglementaire et politique, exacerbé ce mois-ci sur le secteur bancaire américain par un duo Obama/Volcker bien décidé, dans un climat politique certes propice, à faire front commun face aux abus qui ont failli provoquer l'effondrement du système financier en 2008. Nous pourrions, dans la même veine, y ajouter le risque fiscal, d'ores et déjà manifeste pour les banques d'investissement américaines, mais qui pourrait s'étendre sur d'autres zones et d'autres secteurs en raison de la manne que représentent les profits des grandes entreprises face à l'exigence de rigueur budgétaire.
 - Enfin et surtout, risque pays, qui prend en ce mois de janvier une ampleur historique avec tout d'abord un acharnement sur la Grèce, puis un début de contagion à d'autres mauvais élèves de la zone euro.
- Ces raisons d'inquiétude sont majeures, mais elles ne remettent pas fondamentalement en question notre scénario central, ni nos préférences sur les classes d'actifs à terme fin 2010. Nous avons toutefois tactiquement choisi de traverser cette zone de turbulences en réduisant, depuis deux semaines, la voilure pour limiter la volatilité de nos performances, dans cette phase de recorrélation des actifs risqués. Nos expositions actions ont été sensiblement abaissées, tout comme nos allocations sur le crédit. Nos limites de pondération sur les dettes de pays périphériques ont été resserrées, marque de prudence à court terme bien plus que de défiance à moyen terme.

LFP Multi Trends : l'accès aux Major Trends via un fonds de fonds éligible au PEA

Afin de faciliter l'accès à la gamme de fonds actions thématiques Major Trends, LFP a créé un fonds de fonds investi dans 4 UFG Trends éligibles au PEA. Il permet ainsi d'exposer les investisseurs aux fonds de la gamme Major Trends selon une allocation active, en conservant l'éligibilité à une enveloppe de placement attractive en termes d'accessibilité et de fiscalité.

LFP Multi Trends est un fonds de fonds investi principalement ¹ dans les 4 UFG Trends suivants :

- **UFG Trend Consumers** : l'arrivée sur l'échiquier mondial des pays émergents et le vieillissement de la population sont créateurs de nouveaux marchés ;
- **UFG Trend Planet** : il est nécessaire de préserver la planète de l'empreinte de l'homme (énergies renouvelables, contribution à la dépollution...) ;
- **UFG Trend Infrastructures** : l'urbanisation croissante et le vieillissement des infrastructures nécessitent de lourds investissements (construction, concessions...) ;
- **UFG Trend Technologies** : les technologies sont un moteur pour la croissance économique (informatique et télécoms, espace, productivité des entreprises...).

En un seul produit, les souscripteurs s'exposent ainsi à l'ensemble des thèmes d'investissement majeurs et porteurs sur le long terme identifiés par le groupe UFG-LFP afin de relever les défis fondamentaux qui conditionnent l'évolution de nos sociétés contemporaines.

Une allocation active

LFP Multi Trends repose sur une gestion active des fonds sous-jacents. Vos clients bénéficient ainsi de l'expertise de l'équipe de multigestion de LFP, qui met en œuvre une gestion active sur la base de convictions fortes liées aux anticipations macroéconomiques, sectorielles et de marché. Ainsi, la pondération entre les sous-jacents sera à-même de varier fréquemment, dans une fourchette de 10 à 40 % de l'actif pour chacun des fonds, afin d'optimiser la recherche de performance.

Une gestion ISR de qualité

Les 4 UFG Trends qui composent le fonds de fonds LFP Multi Trends sont également gérés selon un processus ISR rigoureux et reconnu, récompensé par le label ISR Novethic². Cette gestion responsable est incontestablement en phase avec la sensibilité des investisseurs aux problématiques environnementales et sociales. Elle est aussi un gage supplémentaire de transparence et vise à améliorer encore le couple rendement risque par la prise en compte de critères extra-financiers dans l'analyse des sociétés.

Éligible au PEA, LFP Multi Trends trouvera aisément sa place dans le portefeuille d'investisseurs souhaitant s'exposer, en contrepartie d'une prise de risques liée aux marchés actions, à des thématiques porteuses aujourd'hui et sur le long terme.

(1) : Le reste de l'actif pourra être investi :

- en OPCVM présentant des caractéristiques similaires aux fonds UFG Trends, conformément à la recherche de thèmes de croissance à long terme en lien avec

les évolutions fondamentales que connaissent nos sociétés contemporaines. L'objectif est d'obtenir une allocation géographique/sectorielle/thématique optimale.

- en OPCVM monétaires (max 10 %) pour la gestion de la liquidité.

(2) Filiale de la Caisse des Dépôts, centre de recherche sur la RSE (Responsabilité Sociale de l'Entreprise) et l'ISR (Investissement Socialement Responsable), media expert sur le développement durable.

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	195,22 €	0,44 %	-0,01 %	-0,76 %	30.15 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La performance de l'unité de compte est positive sur le mois janvier : la valeur liquidative s'établit à 195,22 € par part au 29 janvier contre 194,37 € au début de l'année.

Sur le mois de janvier, l'unité de compte a procédé à la cession de 4 millions d'euros de parts de SCPI (Sélectinvest 1, Crédit Mutuel Pierre 1 et Multimmobilier 1). Ces cessions ont contribué à la liquidité du fonds, dont le ratio passe de 15,2 % à 18,3 % à la fin du mois.

La gestion étudie actuellement plusieurs options de diversification de son allocation immobilière. Dans cette optique, les liquidités assurent à la SCP un capital immédiatement disponible pour mettre en place la stratégie retenue.

Ces cessions d'actifs ont eu, d'autre part, un effet légèrement relatif sur la performance du fonds : ces parts ont en effet été vendues à valeur dite « de retrait », légèrement supérieure à leur valeur de réalisation à laquelle elles étaient comptabilisées en portefeuille.

L'allocation de l'ensemble des liquidités reste inchangée : elle est investie principalement sur un support monétaire (CMNE Trésorerie) et, le solde, sur un fonds obligataire à maturité courte (UFG Horizon 2011).

Gamme flexible - performances des fonds arrêtées au 29 janvier 2010

	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	-4,04%	34,08%	26,13%	26,23%
	DJ Euro Stoxx	-4,69%	26,45%	2,40%	24,38%
Convictions Premium (Part P) FR0007085691 Créé le 17/10/2003	Performances fonds	-0,22%	15,41%	60,61%	4,92%
	Objectif de 7% par an	0,54%	6,98%	53,05%	-
LFP Allocation (part P) FR0010225052 Créé le 24/10/2003	Performances fonds	-1,63%	9,88%	25,30%	7,20%
	Eonia Capitalisé + 2%	0,18%	2,59%	32,51%	0,04%

Valeurs liquidatives

au 02/01/2009 (création)

29/01/2010

LFP ActivInflation FR0010654970	100	110,13
------------------------------------	-----	--------

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Gamme actions - performances des fonds arrêtées au 29 janvier 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Avantages Compétitifs FR0010452391 Créé le 23/05/2007	Performances fonds	0,54%	26,25%	-28,87%	14,43%
	DJ Stoxx 600*	-2,68%	33,49%	-32,67%	22,12%
Convictions Europactive FR0010529792 Créé le 14/12/2007	Performances fonds	-2,00%	8,05%	-8,47%	10,39%
	DJ Stoxx 600*	-2,68%	33,49%	-28,05%	22,12%

* Dividendes nets réinvestis

Fonds Major Trends

	Valeurs liquidatives	
	au 12/03/2009 (création)	au 29/01/2010
UFG Trend Consumers LU0414216654	9 996,63	15 317,43
UFG Trend Planet LU0414217546	9 996,63	13 631,26
UFG Trend Technologies LU0414218510	9 996,63	16 042,38
UFG Trend Infrastructures LU0414217116	9 996,63	14 906,24
UFG Trend Ressources LU0414218197	9 996,63	15 604,77

Gamme taux - performances des fonds arrêtées au 29 janvier 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Obligations Emergentes FR0010225037 Créé le 18/02/2005	Performances fonds	1,14%	34,44%	35,07%	7,00%
	TEC 10 + 3%	0,51%	6,61%	38,98%	0,02%
LFP Obligations Latitude FR0010657601 Créé le 15/09/08	Performances fonds	0,06%	8,24%	7,51%	2,29%
	TEC 10	0,28%	3,62%	5,12%	0,02%
LFP Convertibles 2015 FR0010684282 Créé le 26/11/2008	Performances fonds	-0,31%	20,84%	23,53%	4,53%
	OAT 3% 25/10/2015	1,30%	6,61%	7,19%	3,67%

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 29 janvier 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	3 ans	VOI annualisée
UFG Alteram Low Volatility* FR0007070461 Créé le 11/04/02	Performances fonds	0,11%	2,72%	1,59%	1,65%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,03%	0,57%	8,56%	0,04%

* 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 29 janvier 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
Elixime Volatilité 3 FR0010187880 Créé le 20/06/2005	Performances fonds	-0,92%	6,54%	15,88%	2,56%
	<i>Eonia Capitalisé</i>	0,03%	0,60%	13,44%	0,05%

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