

Achevée de rédiger le 12 mars 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

Pas de grandes surprises en ce mois de février 2010 ! Il nous conforte dans certaines analyses d'ores et déjà mises en avant depuis quelque temps dans ces colonnes, **sans malheureusement apporter beaucoup de visibilité supplémentaire** sur les plans macro et micro-économique.

- Il met tout d'abord crûment en lumière **l'écart conjoncturel entre des régions du monde qui tournent à régimes très différenciés** : au sein du club des pays développés, l'Amérique du Nord – Etats-Unis + Canada - croît fin 2009 à plus de 5 % tandis que la vieille Europe affiche une croissance à peine positive et que l'Europe du sud reste en récession. La Chine, pour sa part, multiplie les initiatives pour calmer le rythme de son économie qui flirte avec les 10 % de croissance.
- Au-delà de ce constat d'un redressement très dispersé fin 2009, les perspectives futures n'ont pas gagné en clarté. Aux Etats-Unis, le rebond de l'investissement des entreprises est une bonne nouvelle, l'emploi poursuit sa lente inflexion favorable, mais l'effet du cycle des stocks semble avoir atteint son pic et toutes les données montrent une amélioration très laborieuse de l'immobilier résidentiel qui cessera pourtant bientôt d'être sous perfusion... Quant à la confiance des consommateurs, elle chute de façon inattendue, révélant une perception dégradée du marché de l'emploi et du climat des affaires qui peut faire craindre un effort d'épargne supplémentaire. En Europe c'est aussi peu limpide : les enquêtes de confiance laissent penser que la reprise cyclique n'est pas menacée, alors même que les données instantanées révèlent une activité anémiée. Ces **signaux contradictoires** n'améliorent pas la lisibilité des économies, et la **fin programmée des mesures de relance budgétaire ajoute encore au trouble des observateurs**.
- A toute chose malheur est bon puisque ces **incertitudes sur la vigueur et la pérennité de cette reprise**, dans les pays développés, **repoussent aux calendes grecques tout réel durcissement monétaire**. Même le relèvement du taux d'escompte aux Etats-Unis apparaît comme une simple mesure technique, et les opérateurs, à juste titre, ne font pas l'amalgame entre le drainage des liquidités en cours et la crainte de l'imminence d'une hausse de taux. C'est vrai également en zone euro où la BCE resserre très lentement sa politique d'octroi de liquidités, sans connexion immédiate avec sa politique de taux.
- Du côté des entreprises, après une saison des résultats 2009 assez flatteuse aux Etats-Unis, la quasi-totalité des sociétés européennes ont à leur tour publié des chiffres 2009 plus mitigés. La plupart d'entre elles restent bénéficiaires malgré une chute de l'activité sur l'exercice, le 4<sup>e</sup> trimestre marque toutefois une inflexion favorable des chiffres d'affaires pour certaines, montrant que **l'amélioration des résultats n'est pas uniquement due aux efforts de compression des coûts amorcés en 2008, mais bien à un redressement, certes laborieux, de leurs marchés**. Elles peinent à entrevoir une reprise solide et abordent 2010 avec circonspection. La **baisse de l'euro constitue néanmoins une excellente nouvelle pour les exportatrices !**

Ces informations récentes donnent une **image assez floue dans son ensemble et contrastée dans ses composantes**. Elles se traduisent d'ores et déjà dans les faits boursiers par une **discrimination géographique marquée des performances**, avec un marché américain neutre depuis le début de l'année, une Europe dans le rouge en particulier pour les pays du Sud et un marché chinois qui encaisse pour l'instant plutôt bien les premières mesures de resserrement monétaire mises en œuvre. C'est vrai également à l'intérieur de chaque secteur où les **sanctions boursières sont très disparates en fonction de la qualité des résultats**.

Nous maintenons dans ce contexte une stratégie d'investissement équilibrée et **légèrement défensive** de par notre **allocation actions**, mais qui fait la part belle aux **stratégies de portage offensives** sur nos poche obligataires. Dettes émergentes, emprunts d'Etats périphériques, crédit y compris « high yield » et subordonnées financières conservent notre préférence.

## 3 fonds pour tirer parti du dynamisme des marchés émergents

**LFP Monde Emergent, Europe Impact Asie, LFP Obligations Emergentes : trois fonds aux profils spécifiques partageant le même objectif : profiter du potentiel de croissance des pays émergents.**

### **LFP Monde Emergent : saisir les meilleures opportunités de performance des pays émergents**

Produit atypique récompensé du Grand Prix de la Créativité dès son lancement en 2006, LFP Monde Emergent est un **fonds diversifié flexible** qui vise à saisir les opportunités de performance des marchés émergents. LFP Monde Emergent a pour objectif une performance annuelle supérieure au TEC 10 + 5 % sur un horizon de placement de 3 ans, avec une volatilité inférieure à celle des marchés actions européens. Le fonds repose notamment sur une conviction : le moteur de la croissance mondiale actuelle et à venir se situe essentiellement dans les économies émergentes. Ce fonds diversifié et flexible vise à générer de la performance en premier lieu par l'allocation géographique entre ces économies émergentes (« country picking ») réparties en quatre zones - Amérique latine, Asie, Europe, Afrique - puis par l'allocation entre classes d'actifs - actions, obligations, change - tout en maîtrisant la volatilité. Pour ce faire, LFP Monde Emergent combine au sein d'un même portefeuille des actions et des obligations émergentes afin d'obtenir, par le jeu de la décorrélation entre classes d'actifs, une réduction significative de la volatilité globale. Une gestion ex ante du risque est aussi effectuée pour produire une volatilité inférieure à celle des marchés d'actions européennes (DJ Stoxx 600).

### **Europe Impact Asie : bénéficiaire en toute sérénité de la croissance des économies asiatiques**

Primé pour l'originalité de son concept (Prix de l'Innovation 2006, La Tribune - Euro VL), Europe Impact Asie a pour objectif de valoriser l'épargne à long terme en investissant dans des actions de l'Union Européenne en relation avec le développement des pays asiatiques. L'équipe de gestion allie analyse financière et réflexion économique en vue de sélectionner des sociétés positionnées pour bénéficier du développement des économies asiatiques, tant au travers d'implantations locales que de relations commerciales (import et export) ou par l'appartenance à un secteur économique influencé par la croissance asiatique. L'indice de référence est donc le DJ Stoxx 600 (actions européennes), mais le fonds n'a aucune contrainte de suivi (tracking error) par rapport à ce dernier. L'exposition au risque actions varie quant à elle entre 60 et 100 %. Europe Impact Asie est donc un moyen efficace de s'exposer au dynamisme des marchés asiatiques pour les investisseurs privilégiant une prise de risque plus limitée (l'horizon de placement recommandé reste néanmoins supérieur à 5 ans).

### **LFP Obligations Emergentes : diversifier un portefeuille obligataire en captant le potentiel des obligations émergentes**

Autre voie d'accès au dynamisme des marchés émergents, les titres obligataires émis dans ces pays constituent une solution de diversification intéressante. Le fonds fait l'objet d'une gestion active et non benchmarkée axée sur la mise en valeur de la richesse des obligations émergentes. L'approche discrétionnaire mise en œuvre inclut la gestion de la durée, de la courbe des taux ainsi que la mise en place d'arbitrages. Le risque de crédit des marchés émergents est évalué à partir d'une approche fondamentale complétée par l'analyse d'indicateurs techniques spécifiques. Le fonds n'effectue que des positions acheteuse (« long ») et s'interdit tout recours à l'effet de levier. Il vise une performance annuelle moyenne supérieure au TEC 10 majoré de 3 % sur l'horizon de placement conseillé (3 ans), avec une volatilité cible de 10 %.

## PERFORMANCES

### Performances SCP UFG REM arrêtées au 26/02/10

	Valeur Liquidative (part A)	YTD	1 an glissant	2009	Performance depuis la création
<b>SCP Philosophale</b> Créé le 05/11/2004	195,61 €	0,44 %	-0,05%	-0,76 %	30.41 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Sur le mois de février, l'unité de compte Philosophale a poursuivi sa progression régulière : sa valeur liquidative s'est établie à 195,61 € au 26 février contre 195,22 € en début de mois.

Au cours du mois, les gérants de la SCP ont allégé en partie la ligne importante que détient le support dans la SCPI UFG Pierre. Les fonds provenant de ces cessions (environ 4,5 M€) seront utilisés pour diversifier l'allocation immobilière, en acquérant des parts de nouveaux fonds immobiliers. Ces liquidités ont d'ores et déjà permis à la SCP d'investir 2 M€ dans l'OPCI UFG OPSIS Patrimoine.

La SPPICAV UFG OPSIS Patrimoine a été créée en novembre 2009. C'est un OPCI "grand public", très liquide de part son allocation d'actifs et bénéficiant d'une valeur liquidative publiée bimensuellement. Ce fonds géré par UFG REM sera investi à hauteur de 60 % en immobilier (immeubles en direct, parts de sociétés immobilières non cotées, actions de foncières cotées), 30 % en valeurs mobilières. 10 % seront conservées en liquidités. La poche financière est investie dans différents OPCVM (monétaires, obligataires et actions) sélectionnés auprès de sociétés de gestion reconnues sur la place.

### Gamme flexible - performances des fonds arrêtées au 28 février 2010

Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée	
<b>UFG Sarasin Actions Euro</b> <i>FR0010383554</i> Créé le 15/12/06, Nord Europe PEA depuis le 27/06/2002	Performances fonds	-5.96%	49.02%	23.61%	28.22%
	<i>DJ Euro Stoxx</i>	-6.53%	39.37%	0.42%	27.48%
<b>Convictions Premium (Part P)*</b> <i>FR0007085691</i> Créé le 17/10/2003	Performances fonds	0.16%	17.24%	61.22%	4.44%
	<i>Objectif de 7% par an</i>	0.99%	6.90%	53.73%	-
<b>LFP Allocation (part P)</b> <i>FR0010225052</i> Créé le 24/10/2003	Performances fonds	-1.32%	13.08%	4.80%	8.38%
	<i>Eonia Capitalisé + 2%</i>	0.36%	2.52%	21.88%	0.19%
<b>LFP Monde Emergent (part P)</b> <i>FR0010400275</i> Créé le 28/11/2006	Performances fonds	0.39%	43.99%	-0.42%	14.95%
	<i>TEC 10 + 5 %</i>	5.54%	8.61%	18.42%	0.05%

\* fonds passé en VL quotidienne

### Valeur liquidative au 02/01/2009 (création) 28/02/2010

<b>LFP ActivInflation (Part P)</b> <i>FR0010654970</i>	100	109,57
-----------------------------------------------------------	-----	--------

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Gamme flexible - performances des fonds arrêtées au 28 février 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	-5.96%	49.02%	23.61%	28.22%
	DJ Euro Stoxx	-6.53%	39.37%	0.42%	27.48%
Convictions Premium (Part P)* FR0007085691 Créé le 17/10/2003	Performances fonds	0.16%	17.24%	61.22%	4.44%
	Objectif de 7% par an	0.99%	6.90%	53.73%	-
LFP Allocation (part P) FR0010225052 Créé le 24/10/2003	Performances fonds	-1.32%	13.08%	4.80%	8.38%
	Eonia Capitalisé + 2%	0.36%	2.52%	21.88%	0.19%
LFP Monde Emergent (part P) FR0010400275 Créé le 28/11/2006	Performances fonds	0.39%	43.99%	-0.42%	14.95%
	TEC 10 + 5 %	5.54%	8.61%	18.42%	0.05%

\* fonds passé en VL quotidienne

## Fonds Major Trends

Les Parts B n'ayant pas un historique de performance suffisamment long, les chiffres ci-dessous concernent les Parts I des fonds Major Trends.

### Valeurs liquidatives

au 12/03/2009 (création)

au 28/02/2010

UFG Trend Consumers LU0414216654	9 996.63	15 218.48
UFG Trend Planet LU0414217546	9 996.63	13 145.20
UFG Trend Technologies LU0414218510	9 996.63	15 776.70
UFG Trend Infrastructures LU0414217116	9 996.63	14 708.25
UFG Trend Resources LU0414218197	9 996.63	15 073.82

### Valeur liquidative

au 29/01/2010 (création)

au 04/03/2010

LFP Multi Trends FR0010834390	100.00	100.67
----------------------------------	--------	--------

## Gamme taux - performances des fonds arrêtées au 28 février 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Obligations Emergentes FR0010225037 Créé le 18/02/2005	Performances fonds	2,20%	34,27%	36,50%	8,38%
	TEC 10 + 3%	3,54%	6,61%	39,65%	0,05%
LFP Obligations Latitude FR0010657601 Créé le 10/01/2001	Performances fonds	0,61%	9,90%	39,35%	1,99%
	TEC 10	0,54%	3,61%	45,36%	0,07%

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

Les Parts P de LFP Convertibles 2015 n'ayant pas un historique de performance suffisamment long, les chiffres ci-dessous concernent les Parts I.

	Valeur liquidative	
	au 26/11/2008 (création)	26/02/2010
LFP Convertibles 2015 FR0010684282	1000	1229,02

### Gamme gestion alternative - Performances des fonds arrêtées au 19 février 2010

Fonds/ Indices	YTD	1 an	3 ans	Vol annualisée	
UFG Alteram Low Volatility* FR0007070461 Créé le 11/04/02	Performances fonds	0,07%	2,89%	0,68%	1,40%
	Eonia Capitalisé	0,05%	0,52%	8,35%	0,15%

\* 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 26 février 2010

Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée	
Elixime Volatilité 3 FR0010187880 Créé le 20/06/2005	Performances fonds	-1,44%	5,11%	15,28%	3,02%
	Eonia Capitalisé	0,05%	0,52%	13,46%	0,19%

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](http://www.ufg-lfp.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. 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](http://www.ufg-lfp.com)