

Achevée de rédiger le 12 avril 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

L'arrivée d'un printemps plus qu'attendu semble avoir dopé le moral des opérateurs sur les marchés. Faut-il pour autant céder à la tentation de l'optimisme et revoir très sensiblement nos allocations d'actifs ?

Les données macro-économiques récentes sont partout rassurantes quant à la poursuite de la reprise dans les pays développés. C'est vrai aux Etats-Unis où les indicateurs avancés (ISM, Conference Board...) confirment le bel élan amorcé dès la rentrée 2009 ; c'est vrai au Japon où le Tankan est au plus haut depuis septembre 2008 ; c'est vrai en Europe où les enquêtes PMI, IFO, etc. rassèrent après un 4<sup>e</sup> trimestre pour le moins inquiétant ! Nous prévoyons donc un **2<sup>e</sup> trimestre 2010 sous de meilleurs auspices d'un point de vue conjoncturel**, sans pour autant verser dans un optimisme béat quant à la pérennité de cette embellie.

Car la poursuite de cette reprise à court terme s'accompagne toujours de fortes incertitudes au-delà. Même aux Etats-Unis où la vigueur de l'activité est indiscutable, on sait que le redressement du secteur immobilier résidentiel est fragilisé par l'imminence du retrait des perfusions de la FED et du gouvernement ; que, de même, l'emploi va continuer à s'améliorer, mais bien davantage par la création d'emplois publics que par un franc redressement de l'emploi privé qui continue à détruire des postes. D'une façon générale, dans les zones développées, **l'assurance d'une croissance auto-entretenu** par des moteurs « consommation », « crédit » et « investissement » enfin en régime de croisière **est loin d'être acquise au second semestre**. A encore plus long terme, la montée spectaculaire des **dettes publiques** hypothèque sévèrement l'idée d'une reprise saine et durable et l'impact très incertain des **évolutions réglementaires** dans certains secteurs (finance, santé...) n'améliore en rien la visibilité.

Un mot sur l'issue trouvée en Europe au problème grec : elle doit bien davantage à notre sens au soutien de la BCE, qui ôte au gouvernement grec tout risque d'illiquidité, qu'à une véritable avancée de la gouvernance européenne qui n'agit qu'avec la caution du FMI ! C'est malheureusement porteur d'interrogations sur **l'efficacité des institutions européennes face au défi de la normalisation des politiques économiques...**

Mais ne boudons pas notre plaisir et accueillons avec opportunisme et réactivité la fenêtre d'apaisement que semblent nous offrir les marchés ! Sans bouleverser notre stratégie d'investissement aujourd'hui très équilibrée, nous l'infléchissons comme suit :

- **Un léger accroissement de nos expositions en actions** pour jouer la poursuite du mouvement actuel et capitaliser sur des choix de valeurs plus offensifs ;
- La confirmation de notre préférence pour les **zones émergentes** dont les marchés devraient continuer à bénéficier d'une **attractivité relative marquée**, voire même accentuée par les réglages de politiques économiques à venir. Cette préférence concerne les Bourses mais aussi et surtout les dettes publiques ;
- Le maintien d'une exposition modérée aux taux d'intérêt gouvernementaux « core », européens comme américains, avec **davantage de prudence sur les dettes périphériques** suite à leur récente normalisation ;
- Un goût toujours très prononcé pour les **stratégies de portage** sur le crédit, mais aussi pour les classes de **dettes privées les plus risquées** ;
- Enfin, toujours aussi **peu d'appétit sur le cash**, promis durablement à une rémunération dissuasive.

## LFP Multi Trends : l'accès aux Major Trends via un seul fonds de fonds ISR 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 cette éligibilité à une enveloppe de placement attractive en termes d'accessibilité et de fiscalité.

LFP Multi Trends est un fonds de fonds investi principalement 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 : l'investisseur n'a pas à déterminer lui-même la manière dont il doit gérer l'allocation entre les UFG Trends. Il bénéficie 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 Novethic\*. 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 couplement 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. Depuis son lancement le 29 janvier 2010, le fonds a vu sa valeur liquidative progresser de 100 à 105,28 € (au 31/03/2010).

\* 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 SCP UFG REM arrêtées au 26/03/10

	Valeur Liquidative (part A)	YTD	1 an glissant	2009	Performance depuis la création
SCP Philosophale Créé le 05/11/2004	196,60 €	1,15 %	0,24%	-0,76 %	31.07 %

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La SCP Philosophale achève le premier trimestre 2010 sur une bonne performance puisque sa valeur liquidative s'établit à 196,60 € par part au 26 mars, contre 194,37 € en début d'année, soit une progression régulière de 1,15 % sur le premier trimestre.

Au cours du mois de mars, l'équipe de gestion a poursuivi son travail de diversification des actifs immobiliers de Philosophale. La position sur la SCPI UFG Pierre a été allégée pour procéder à l'acquisition de nouveaux fonds immobiliers. Après l'OPCI UFG OPSIS Patrimoine le mois dernier, Philosophale a investi 1,4 millions d'euros dans la SCPI Pierre Privilège.

Pierre Privilège est une SCPI à capital variable gérée par UFG REM qui a été créée en 1990. Sa capitalisation est de 49 millions d'euros, composée d'actifs majoritairement constitués de bureaux (82 %), mais aussi de commerces (18 %). Sa répartition géographique est équilibrée avec 24 % d'actifs (valeurs vénales) situés à Paris, 34 % en région parisienne et 42 % en régions. Sa distribution est en légère progression sur les derniers exercices, elle s'est donc très bien comportée ces derniers trimestres dans un marché plus délicat et son taux d'occupation est historiquement élevé. La distribution prévisionnelle 2010 affiche actuellement un rendement de 5,40 %.

D'autres investissements sont en cours de négociations pour les mois à venir.

L'encours de Philosophale est globalement stable sur le mois de mars (-0,72 %) et le taux de liquidité de la SCP s'établit à plus de 18 % fin mars 2010.

Gamme flexible - performances des fonds arrêtées au 31 mars 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Actions Euro ISR Part A (ex-UFG Sarasin Actions Euro) FR0010383554 Créé le 15/12/06, Nord Europe PEA depuis le 27/06/2002	Performances fonds	2,08%	53,71%	34,18%	28,10%
	DJ Euro Stoxx 300	0,82%	44,56%	8,31%	27,36%
Convictions Premium (Part P)* FR0007085691 Créé le 17/10/2003	Performances fonds	2,56%	19,84%	66,09%	4,88%
	Objectif de 7% par an	1,84%	6,86%	54,83%	-
LFP Allocation (Part P) FR0010225052 Créé le 24/10/2003	Performances fonds	1,03%	13,96%	7,29%	8,34%
	Eonia Capitalisé + 2%	0,57%	2,46%	22,14%	0,20%
LFP Monde Emergent (Part P) FR0010400275 Créé le 28/11/2006	Performances fonds	6,77%	50,25%	5,90%	14,89%
	TEC 10 + 5 %	5,85%	8,60%	18,77%	0,05%
LFP ActivInflation (Part P) FR0010654970 Créé le 02/01/2009	Performances fonds	1,25%	-	11,50%	4,59%
	Inflation euro + 3 %	0,47%	-	3,80%	0,58%

\* fonds passé en VL quotidienne

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Gamme actions - performances des fonds arrêtées au 31 mars 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Avantages Compétitifs FR0010452391 Créé le 23/05/2007	Performances fonds	5,77%	33,24%	-25,17%	23,98%
	DJ Stoxx 600*	4,35%	54,19%	-27,81%	28,02%
Convictions Europactive FR0010529792 Créé le 14/12/2007	Performances fonds	5,97%	19,12%	-1,02	11,29%
	DJ Stoxx 600*	4,35%	54,19%	-27,13%	28,02%
LFP Europe Impact Asie FR0010187062 Créé le 19/10/2005	Performances fonds	8,32%	42,68%	17,55%	19,06%
	DJ Stoxx 600*	4,35%	54,19%	18,88%	22,24%

\* dividendes nets réinvestis

## 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.

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
UFG Trend Consumers LU0414216654 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	7,77%	63,79%	65,69%	17,51%
	DJ Stoxx Price Index	3,81%	49,37%	57,49%	17,79%
UFG Trend Planet LU0414217546 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	2,51 %	31,67%	37,48%	18,89%
	DJ Stoxx Price Index	3,81%	49,37%	57,49%	17,79%
UFG Trend Technologies LU0414218510 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	9,12%	70,69%	73,26%	19,47%
	DJ Stoxx Price Index	3,81%	49,37%	57,49%	17,79%
UFG Trend Infrastructures LU0414217116 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	5,76%	53,17%	59,10%	17,87%
	DJ Stoxx Price Index	3,81%	49,37%	57,49%	17,79%

### Valeur liquidative au 29/01/2010 (création)      au 31/03/2010

LFP Multi Trends FR0010834390	100,00	105,28
----------------------------------	--------	--------

## Gamme taux - performances des fonds arrêtées au 31 mars 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Obligations Emergentes FR0010225037 Créé le 18/02/2005	Performances fonds	6,27%	37,91%	41,92%	8,35%
	TEC 10 + 3%	1,56%	6,60%	40,44%	0,05%
LFP Obligations Latitude FR0010657601 Créé le 10/01/2001	Performances fonds	1,04%	9,68%	39,95%	1,98%
	TEC 10	0,85%	3,60%	45,80%	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)	31/03/2010
<b>LFP Convertibles 2015</b> FR0010684282	1000	1137,37

### Gamme gestion alternative - Performances des fonds arrêtées au 26 mars 2010

Fonds/ Indices	YTD	1 an	3 ans	Vol	
				annualisée	
<b>UFG Alteram Low Volatility*</b> FR0007070461 Créé le 11/04/02	Performances fonds	0,30%	3,32%	0,61%	1,39%
	Eonia + 1 %	0,31%	1,47%	11,24%	0,15%

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

### Gamme performance absolue - performances des fonds arrêtées au 31 mars 2010

Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis	Vol	
			création	annualisée	
<b>Elixime Volatilité 3</b> FR0010187880 Créé le 20/06/2005	Performances fonds	-1,59%	3,02%	15,10%	3,00%
	Eonia + 3 %	0,82%	3,46%	30,25%	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)