

## Edito par Pascale Auclair, Directeur Général de LFP

Force est de constater qu'en dépit des mesures sans précédent et des décisions historiques prises récemment par l'Europe, la fébrilité reste de mise. Le mois de mai 2010 s'affiche, en termes de performances, comme l'un des pires de cette décennie, avec de surcroît une re-corrélation de l'ensemble des classes d'actifs risquées qui rend vain tout espoir d'amorti du choc par la diversification. Les marchés pèchent-ils par excès de pessimisme ou ont-ils de bonnes raisons de douter ?

La 1<sup>ère</sup> source de turbulences, et sans doute la plus importante, est le **faible niveau de crédibilité politique accordé par les opérateurs au plan de sauvetage de l'euro**. Et pourtant, 750 milliards au global pourraient être mobilisés pour cette cause, dont 250 milliards de prêts du FMI, 60 milliards de prêts de la Commission Européenne et 440 milliards de garanties accordées par la fameuse FESF (Facilité Européenne de Stabilité Financière) dont la gouvernance est en bonne voie d'achèvement. Opérée du Luxembourg par la BEI, elle agira soit via l'octroi de garanties en direct aux pays en difficulté, soit via l'émission d'Euro-Bonds, avec un engagement solidaire mais limité des pays garants. La mobilisation des garanties nécessitera l'unanimité au sein de l'Eurogroupe... mais pas un second vote parlementaire des Etats membres. Ces précisions nous semblent de nature à apaiser l'angoisse des marchés sur la faisabilité politique du plan, ainsi que les tensions entre Allemagne et France, même si le déclenchement du mécanisme restera discrétionnaire.

La 2<sup>e</sup> source d'anxiété tient aux **dissensions apparues au sein même de la BCE** suite à l'annonce du programme d'achat de dettes gouvernementales. Les passes d'armes entre membres de la Banque centrale sont fréquentes, mais dans les faits, les rachats s'opèrent à un rythme modéré, 35 milliards ont été rachetés en 3 semaines en mai, à un prix fixé par l'unique acheteur ! Nous n'avons aucun doute sur la volonté et la capacité de la BCE à poursuivre cette politique, seuls les niveaux d'intervention sont incertains.

Le 3<sup>e</sup> facteur d'inquiétude est davantage macroéconomique. En pratique, les aides de la FESF, du FMI et de la Commission seront conditionnées à des objectifs d'assainissement budgétaire dûment contrôlés. Les Etats ont pris ou vont prendre des mesures fiscales souvent accompagnées de coupes budgétaires pour contenir l'emballement de leur dette publique. L'impact de cette rigueur sur la croissance future est encore mal quantifié et le **débat fait rage entre partisans de l'austérité et défenseurs de la croissance**. Le G20 a tranché, ce sera la rigueur, mais les pays de la zone ne seront pas égaux face à la réduction des déficits, l'impact croissance sera fonction de leur niveau d'épargne, du poids du secteur public ou du degré d'ouverture de leur économie... Les premières études disponibles estiment à -0,50% le coût moyen annuel sur la croissance de la zone euro, avec un grand écart entre l'Allemagne, à peine impactée, et la France ou l'Espagne, ponctionnées de 1% environ. **Leur tribut** qui plongera Grèce, Irlande et Espagne en récession durable et condamne à notre sens l'ensemble de la zone à une **activité anémiée pour 3 ans**.

Enfin, les doutes sur la croissance dépassent largement les frontières européennes, les investisseurs américains et asiatiques redoutent que les indicateurs avancés n'aient atteint un pic et que l'atterrissage en douceur post reprise cyclique ne soit perturbé par le vent de la crise souveraine européenne. Le tassement mondial des PMI manufacturiers a ainsi provoqué une consolidation du pétrole, des matières premières et de l'indice du fret maritime. **Nous ne pensons pas, sauf aggravation en crise systémique, que l'Europe puisse provoquer un atterrissage violent des économies américaine et émergentes** et nous privilégions, à terme, le retour à un scénario de croissance mondiale soutenue... malgré une Europe à la traîne.

Dans cet environnement complexe, où s'affrontent une réalité économique objectivement favorable, des perspectives d'activité peu porteuses en Europe, assorties d'un contexte politique durablement troublé, nous privilégions à court terme une prudence tactique accompagnée d'un renforcement de notre diversification internationale.

## UFG OPSIS Patrimoine : Une nouvelle opportunité de diversification pour vos clients

**Au carrefour des classes d'actifs immobilier et valeurs mobilières, UFG OPSIS Patrimoine, le premier OPCl grand public du Groupe UFG-LFP, constitue une réponse efficace et accessible aux besoins de diversification de vos clients.**

UFG OPSIS Patrimoine allie une poche investie en actifs réels (immobilier) à une poche investie sur les marchés financiers. Ce nouvel OPCl réunit ainsi les caractéristiques inhérentes à ces deux classes d'actifs :

- Un **profil risque-rendement proche de celui de l'immobilier professionnel** : niveau de risque encadré (volatilité cible proche de 7 %)
  - => la poche immobilière est investie en immobilier direct non coté, principalement d'entreprise (bureaux, locaux commerciaux...), en titres de foncières cotées.
  - => la poche financière est composée de valeurs mobilières, essentiellement par l'intermédiaire d'OPCVM ciblant le couple performance / volatilité de l'immobilier physique professionnel (0,1 % à 3 % au dessus du taux sans risque pour une volatilité comprise entre 1 % et 8 %) **pour une gestion patrimoniale.**
- **La perception régulière de revenus** (rythme trimestriel, mais sans garantie) : 85 % au moins des revenus nets de frais issus de la location des immeubles + 50 % au moins des plus-values nettes résultant d'actifs immobiliers détenus en direct ou via des sociétés sur leur activité foncière ;
- Le potentiel de **plus-values** ;
- **La fiscalité des valeurs mobilières** ;
- L'avantage de la **décorrélation entre l'immobilier et les valeurs mobilières** ;
- Une **liquidité organisée** : valorisation bimensuelle, poche de valeurs mobilières et poche de liquidités de 10 % dans le portefeuille ;
- L'accès à l'expertise de spécialistes en gestion d'actifs :
  - UFG REM pour l'immobilier : 60 % du portefeuille ;
  - les meilleurs\* gérants financiers de la place dans la catégorie des OPCVM cibles pour les valeurs mobilières : 40 % du portefeuille, dont 10 % de liquidités. Au terme du dernier Comité de sélection ont été retenus **Carmignac Gestion, DNCA Finance, Edmond de Rothschild Investment Managers et LFP.**

Vos clients en quête d'une solution de diversification ont donc accès, grâce à UFG OPSIS Patrimoine, à deux types de marchés aux caractéristiques propres et complémentaires. Le statut de SPPICAV d'UFG OPSIS Patrimoine leur permet également de bénéficier d'un abattement de 40 % sur les revenus perçus, ainsi que d'un abattement fixe de 1525 € pour une personne seule et 3 050 € pour un couple.

### Comment souscrire UFG OPSIS Patrimoine ?

- En compte-titres, auprès des principales plate-formes. UFG OPSIS Patrimoine a déjà été référencé auprès de Sélection R, Finaveo 1 Associés, Cholet Dupont Partenaires.
- En assurance-vie, dans l'ensemble de nos contrats (d'ores et déjà dans Diade Evolution) et très prochainement auprès des principales plate-formes d'assurance, au travers de la SCP UFG OPSIS Patrimoine Assurance, exclusivement investie en parts d'OPCl.

*\* L'approche "meilleur gérant" renvoie à la notoriété des gérants sur la catégorie des OPCVM répondant à la stratégie financière fixée dans le prospectus d'UFG OPSIS Patrimoine. Le délégué de la poche financière de 30 % est LFP.*

*UFG OPSIS Patrimoine est un produit financier dont le capital investi et le niveau de performance ne font l'objet ni de garantie ni de protection. Ce produit supporte les risques inhérents au marché immobilier d'une part et aux marchés financiers, d'autre part. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client. Il est susceptible d'être modifié ultérieurement.*

## La gestion de UFG-LFP récompensée

L'édition 2010 des French IPD European Property Investment Awards a décerné le **prix du meilleur fonds généraliste** (« balanced funds ») à la SCPI **Eurofoncière 2** gérée par le groupe UFG-LFP pour sa performance sur 3 ans (au 31 décembre 2009). Ces prix récompensent les 16 fonds d'investissement les plus performants sur les trois dernières années dans neuf pays européens, en distinguant deux catégories : les fonds généralistes (balanced funds) et les fonds dédiés (specialist funds).

En outre, à l'occasion de la 24<sup>e</sup> édition des Trophées du Revenu, UFG-LFP a fait une entrée remarquée dans le palmarès du Revenu en s'adjugeant la première place du classement avec deux Trophées d'Or et un Trophée de Bronze :



**Trophée d'Or** dans la catégorie Banque à Réseau, pour ses performances sur 3 ans

**Trophée d'Or** pour sa gamme de Fonds Diversifiés, pour ses performances sur 3 ans



**Trophée de Bronze** pour sa gamme Obligations en euros, pour ses performances sur 3 ans

## PERFORMANCES

### Performances SCP UFG REM arrêtées au 31/05/10

	Valeur Liquidative (part A)	YTD	1 an glissant	2009	Performance depuis la création
SCP Philosophale Créé le 05/11/2004	197,71 €	1,72 %	0,01%	-0,76 %	31.81 %

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

Au cours du mois de mai, l'unité de compte Philosophale a poursuivi sa progression : sa valeur liquidative s'établit à 197,71 € par part en fin de mois.

La progressivité actuelle de la performance repose sur une allocation d'actifs principalement constituée de SCPI à capital variable. Ces fonds sont investis dans des patrimoines d'immobilier d'entreprise diversifiés (bureaux et commerces) dont la stratégie dite "core" consiste à délivrer un rendement élevé et régulier. L'unité de compte vise une performance de 4 à 4,50 % sur 2010 du fait de ces distributions et indépendamment des variations de valeurs des actifs immobiliers sous-jacents, généralement connues en fin d'année.

Le support a connu de légers retraits en mai (1,3 million €), néanmoins l'encours de Philosophale reste significatif et représente 114,9 millions € à fin mai. L'équipe de gestion a allégé la ligne détenue sur la SCPI Sélectinvest 1 pour 1,2 million € afin de maintenir un taux de liquidité stable à 17,7 %.

Au mois de mai, la SCP Philosophale a également perçu le détachement de coupon des actions Foncière Massena qu'elle détient (position de 2 millions €). Le cours de cette foncière cotée est peu volatile du fait d'un flottant faible, et la dernière distribution de 0,63 € par action représente un rendement très satisfaisant de 5,25 / 5,35% sur les niveaux de cours actuels.

## Gamme flexible - performances des fonds arrêtées au 31 mai 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
<b>Convictions Premium (Part P)*</b> FR0007085691 Créé le 17/10/2003	Performances fonds	-0.53%	8,86%	60,11%	5,67%
	Objectif de 7% par an (au 28/05/2010)	3,04%	6,72%	55,66%	-
<b>LFP Allocation (Part P)</b> FR0010225052 Créé le 24/10/2003	Performances fonds	-2.27%	5,07%	3,79%	8,42%
	Eonia Capitalisé + 2%	0,96%	2,40%	22,61%	0,20%
<b>LFP Monde Emergent (Part P)</b> FR0010400275 Créé le 28/11/2006	Performances fonds	5,71%	27,83%	4,86%	14,91%
	TEC 10 + 5 %	3,39%	8,54%	34,48%	0,06%
<b>LFP ActivInflation (Part P)</b> FR0010654970 Créé le 02/01/2009	Performances fonds	-0.65%	5,09%	9,41%	4,93%
	Inflation euro + 3 %	1,93%	4,23%	5,31%	0,66%

\* fonds passé en VL quotidienne

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

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
<b>LFP Actions Euro ISR Part A</b> (ex-UFG Sarasin Actions Euro) FR0010383554 Créé le 15/12/06, Nord Europe PEA depuis le 27/06/2002	Performances fonds	-6.86%	10,86%	-35.50%	28,25%
	DJ Euro Stoxx 300*	-7.48%	11,74%	-35.73%	27,48%
<b>LFP Avantages Compétitifs</b> FR0010452391 Créé le 23/05/2007	Performances fonds	3,17%	14,35%	-27,01%	23,94%
	DJ Stoxx 600*	-1.78%	21,06%	-32,05%	28,00%
<b>Convictions Europactive</b> FR0010529792 Créé le 14/12/2007	Performances fonds	-3.28%	4,09%	-7.80%	13,60%
	DJ Stoxx Price Index	-3.51	17,66%	-33,29%	28,00%
<b>LFP Europe Impact Emergent (ex-LFP Europe Impact Asie)</b> FR0010187062 Créé le 19/10/2005	Performances fonds	5,79%	23,00%	14,81%	19,32%
	DJ Stoxx 600*	-1.78%	21,06%	-32,05%	28,00%

\* dividendes nets réinvestis

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## 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	4,94%	33,57%	61,34%	20,19%
	DJ Stoxx Price Index	-3.51	17,66%	18,81%	19,67%
UFG Trend Planet LU0414217546 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	-11.01%	-5.12%	25,50%	20,54%
	DJ Stoxx Price Index	-3.51	17,66%	18,81%	19,67%
UFG Trend Technologies LU0414218510 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	3,27%	31,35%	63,96%	21,51%
	DJ Stoxx Price Index	-3.51	17,66%	18,81%	19,67%
UFG Trend Infrastructures LU0414217116 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	-0.63	22,10%	49,49%	20,00%
	DJ Stoxx Price Index	-3.51	17,66%	18,81%	19,67%

### Valeur liquidative

au 29/01/2010 (création)

au 31/05/2010

LFP Multi Trends FR0010834390	100,00	100,16
----------------------------------	--------	--------

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

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Obligations Emergentes FR0010225037 Créé le 18/02/2005	Performances fonds	6,11%	25,80%	41,72%	8,48%
	TEC 10 + 3%	2,59%	6,56%	41,87%	0,05%
LFP Obligations Latitude FR0010657601 Créé le 10/01/2001	Performances fonds	-0.46%	4,44%	37,87%	2,07%
	TEC 10	1,39%	3,54%	46,58%	0,07%

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)

31/05/2010

LFP Convertibles 2015 FR0010684282	1000	1086,09
---------------------------------------	------	---------

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 21 mai 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	3 ans	Vol annualisée
UFG Alteram Low Volatility* FR0007070461 Créé le 11/04/02	Performances fonds	-0.56%	1,38%	-1.36	1,43%
	Eonia + 1 %	0,52%	1,36%	10,56%	0,16%

\* 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 mai 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
Elixime Volatilité 3 FR0010187880 Créé le 20/06/2005	Performances fonds	-1.25%	1,19%	15,50%	2,96%
	Eonia + 3 %	1,37%	3,40%	30,97%	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 tenu 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)