

Edito par Pascale Auclair, Directeur Général de LFP

Certains étés s'annoncent plus rudes que d'autres... Nous avons tous en mémoire des trêves estivales plus qu'agitées, avec la crise asiatique en 1997, la crise russe en 1998 suivie de l'affaire LTCM, le choc de septembre 2001, l'explosion de la bulle immobilière américaine et des « subprimes » qui déclencha en 2007 un véritable chaos monétaire, sans parler de l'été 2008 enclavé entre les faillites de Bear Stearns et Lehman... Litanie non exhaustive de peurs estivales souvent catalyseurs de grands virages pour les marchés. Quelles sont donc les grandes peurs 2010 et quelle posture adopter en termes d'investissement, afin de tenter de pouvoir prendre le plus sereinement possible, un repos bien mérité ?

- Tout d'abord, la tension sur les dettes gouvernementales européennes ne s'apaise pas, les rendements se stabilisent simplement sur des points hauts en dépit des mesures historiques annoncées. Le manque de visibilité sur la capacité des gouvernements à piloter retour à la croissance et normalisation des politiques budgétaires ne peut qu'entretenir durablement la nervosité des marchés. Il serait d'ailleurs étonnant que cette thématique reste cantonnée à la seule zone euro... L'été sera l'occasion de quelques tests édifiants, l'Espagne doit par exemple refinancer en juillet près de 20 milliards d'euros et le niveau de rendement exigé par les investisseurs éclairera sur la confiance des marchés en son aptitude à la rigueur.
- En corollaire de cette première source d'inquiétude se confirme un stress bancaire accru, alimenté par la nervosité du marché interbancaire à l'approche de l'échéance majeure de l'appel d'offre à long terme (LTRO) de la Banque centrale européenne et par la perspective de publication des stress tests en juillet. La première étape fin juin s'est déroulée sans encombre, l'interprétation des stress tests restera un facteur de volatilité spécifique.
- Autre élément important de ce mois de juin : le déplacement de la concentration des inquiétudes macro-économiques de la zone euro vers les Etats-Unis et l'Asie, qui s'illustre en particulier par un net redressement du dollar. Le ralentissement chinois, provoqué à dessein par les autorités, nous semble en ligne avec les efforts déployés par Pékin pour freiner l'expansion immobilière et contenir le volume du crédit. L'inflexion de la dynamique de reprise asiatique est donc bel et bien en cours, ce qui est plutôt rassurant. Coté américain, peu de surprises, un ralentissement se dessine pour le second semestre et nous l'attendons. Mais la conjugaison de perspectives de croissance atones en zone euro et d'un infléchissement du momentum d'activité des zones les plus dynamiques n'est pas de nature à rassurer les Bourses.

L'énumération non exhaustive de ces foyers de risque, tout comme le comportement récent des marchés, montrent bien à quel point ces derniers sont susceptibles de rester partagés cet été entre frayeur et soulagement, de façon assez binaire et avec une grande nervosité. L'heure nous semble donc toujours à la prudence en termes d'allocation d'une part, et à la préférence pour les classes d'actifs les plus lisibles d'autre part. Les actions en font partie, mais avec modération et une forte diversification internationale. L'ajustement opéré sur les valorisations est encore limité au regard de la dégradation des conditions économiques et il convient de conserver des munitions pour renforcer avec sélectivité sur trou d'air. Dans le contexte délétère actuel, le risque « entreprise » est sans doute l'un de ceux qui offrent la meilleure visibilité, y compris sur la dette, ce qui contribue à notre confiance, certes sélective, sur le crédit à court et moyen terme. Sur les dettes gouvernementales, nous restons à l'écart des pays périphériques de la zone euro, à l'exception de l'Italie et de titres grecs très courts, lorsque nos mandats nous y autorisent. Nos positions obligataires sur le cœur de l'Europe sont concentrées sur des dettes longues et jouent l'aplatissement des courbes. Notre appétit pour la dette émergente reste intact.

Bon été à tous !

6 mois après...

Six mois après la présentation de nos convictions majeures pour le premier semestre 2010, nous observons que les marchés, demeurés perturbés sur la période, ont dévoilé la pertinence de cette sélection et la robustesse de nos fonds, aussi bien immobiliers, émergents que flexibles.

Début 2010, 3 axes vous ont été présentés : l'immobilier, plus que jamais recherché au vu de sa dimension décorrélante et des cash flows réguliers qu'il offre ; les marchés émergents, dont le rattrapage économique et financier se poursuit, et les fonds flexibles, pour une allocation déléguée optimale en fonction du market timing.

A l'issue de ce premier semestre, que constatons-nous ?

Côté immobilier :

- Les SCPI classiques investies en immobilier professionnel continuent de délivrer des cash flows importants dans un contexte où la prime de risque s'est reconstituée. Les rentabilités prévisionnelles des SCPI d'UFG-LFP sont comprises entre 5 et 5,5 %.
- Les SCPI fiscales investies en immobilier d'habitation jouissent d'un fort engouement à la faveur du très efficace dispositif Scellier. Notre SCPI Multihabitation 5, par une sélection rigoureuse des actifs, permet aux investisseurs de bénéficier des opportunités remarquables offertes par cette loi via un patrimoine de haute qualité.

De plus, le contexte de marché pour la classe d'actifs continue d'être particulièrement attractif eu égard aux taux de crédit historiquement bas. Un point d'entrée opportun pour les investisseurs.

Côté marchés émergents : bien que malmenés à leur tour par les incertitudes venues d'Europe, ils conservent un potentiel de performance attractif, pour les actions comme pour les obligations, ainsi qu'en témoignent les performances de leurs indices principaux : + 9,74 % par exemple pour le MSCI Emerging Markets depuis le début de l'année (au 13 juillet). Avec l'offre élargie d'UFG-LFP, vos clients peuvent accéder à ce potentiel aussi bien grâce à des fonds actions investis en sociétés européennes en lien avec ces marchés – LFP Europe Impact Emergent – que grâce à des fonds diversifiés et réactifs – LFP Monde Emergent – ou encore des fonds obligataires – LFP Obligations Emergentes. Vous retrouverez les résultats délivrés par ces fonds dans la rubrique « performances ».

Côté flexibilité : vos clients sont naturellement soucieux de voir leur portefeuille participer à la hausse des marchés financiers, sans pour autant être prêts à en subir tous les risques. La demande pour les fonds à la gestion hautement flexible s'avère donc importante, c'est pourquoi nous vous proposons cette expertise de gestion au travers du fonds Convictions Premium, qui n'enregistre qu'une baisse de 1,23 % à fin juin par rapport aux marchés actions européens en chute de 8 % sur la même période.

Et parce que nous croyons profondément dans la gestion flexible, nous aurons le plaisir de vous présenter **LFP Patrimoine Flexible**, fonds diversifié à vocation patrimoniale, dès la rentrée de septembre.

Nous continuons de suivre avec détermination ces convictions qui se sont avérées porteuses dans la première partie d'année, afin d'apporter par votre intermédiaire avisé les solutions d'investissement répondant aux préoccupations de vos clients.

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^e 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 30/06/10

	Valeur Liquidative (part A)	YTD	1 an glissant	2009	Performance depuis la création
SCP Philosophale Créé le 05/11/2004	198,25 €	2 %	-0.22 %	-0,76 %	32.17%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'unité de compte philosophale achève le premier semestre sur une performance satisfaisante de 2 % et une valeur de part de 198,25 €

Sur le mois de juin, l'équipe de gestion a notamment poursuivi son allègement de la ligne SCPI UFG Pierre en cédant 1,4 Million d'euros de parts. Ces liquidités ont été employées pour satisfaire les retraits du mois (2,4 millions d'euros), tout en conservant un niveau de liquidité significatif (16,6 % de l'actif du fonds à fin juin).

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.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Gamme flexible - performances des fonds arrêtées au 30 juin 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
Convictions Premium (Part P)* <i>FR0007085691</i> Créé le 17/10/2003	Performances fonds	-1.23%	8,54%	58,99%	5,76%
	<i>Objectif de 7% par an (au 28/05/2010)</i>	3,71%	7,00%	57,68%	-
LFP Allocation (Part P) <i>FR0010225052</i> Créé le 24/10/2003	Performances fonds	-4.21%	2,66%	1,73%	8,46%
	<i>Eonia Capitalisé + 2%</i>	1,16%	2,35%	22,85%	0,20%
LFP Monde Emergent (Part P) <i>FR0010400275</i> Créé le 28/11/2006	Performances fonds	6,60%	28,19%	5,73%	14,77%
	<i>TEC 10 + 5 %</i>	4,05%	8,45%	35,32%	0,06%
LFP ActivInflation (Part P) <i>FR0010654970</i> Créé le 02/01/2009	Performances fonds	-0.85%	5,65%	9,19%	4,82%
	<i>Inflation euro + 3 %</i>	2,64%	4,39%	6,04%	0,66%

* fonds passé en VL quotidienne

Gamme actions - performances des fonds arrêtées au 30 juin 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Actions Euro ISR Part A (ex-UFG Sarasin Actions Euro) <i>FR0010383554</i> Créé le 15/12/06, Nord Europe PEA depuis le 27/06/2002	Performances fonds	-8.12%	14,16%	-36.37%	28,13%
	<i>DJ Euro Stoxx 300*</i>	-8.56%	12,64%	-36.48%	27,38%
LFP Avantages Compétitifs <i>FR0010452391</i> Créé le 23/05/2007	Performances fonds	3,59%	15,18%	-26,71%	23,71%
	<i>DJ Stoxx 600*</i>	-2.26%	21,56%	-32,38%	27,76%
Convictions Europactive <i>FR0010529792</i> Créé le 14/12/2007	Performances fonds	-2.12%	6,29%	-8.58%	13,90%
	<i>DJ Stoxx Price Index</i>	-4.16%	18,21%	-33,74%	28,00%
LFP Europe Impact Emergent (ex-LFP Europe Impact Asie) <i>FR0010187062</i> Créé le 19/10/2005	Performances fonds	6,37%	23,79%	15,43%	19,23%
	<i>DJ Stoxx 600*</i>	-2.26%	21,56%	-32,38%	27,76%

* dividendes nets réinvestis

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Fonds Major Trends

Les Parts B des fonds Major Trends 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	4,16%	31,49%	60,14%	19,83%
	DJ Stoxx Price Index	-4,16%	18,21%	45,39%	19,71%
UFG Trend Planet LU0414217546 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	-10,83%	-1%	25,75%	20,41%
	DJ Stoxx Price Index	-4,16%	18,21%	45,39%	19,71%
UFG Trend Technologies LU0414218510 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	3,23%	28,56%	63,91%	21,26%
	DJ Stoxx Price Index	-4,16%	18,21%	45,39%	19,71%
UFG Trend Infrastructures LU0414217116 Créé le 12/03/2009	Performances fonds	-1,96%	21,71%	47,49%	19,85%
	DJ Stoxx Price Index	-4,16%	18,21%	45,39%	19,71%

Valeur liquidative

au 29/01/2010 (création)

au 30/06/2010

LFP Multi Trends FR0010834390	100,00	99,42
----------------------------------	--------	-------

Gamme taux - performances des fonds arrêtées au 30 juin 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
LFP Obligations Emergentes FR0010225037 Créé le 18/02/2005	Performances fonds	7,73%	24,42%	43,88%	8,43%
	TEC 10 + 3%	3,09%	6,45%	42,56%	0,06%
LFP Obligations Latitude FR0010657601 Créé le 10/01/2001	Performances fonds	-1,26%	2,37%	36,76%	2,07%
	TEC 10	1,64%	3,45%	46,95%	0,08%

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)

30/06/2010

LFP Convertibles 2015 FR0010684282	1000	1083,08
---------------------------------------	------	---------

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 25 juin 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	3 ans	Vol annualisée
UFG Alteram Low Volatility* FR0007070461 Créé le 11/04/02	Performances fonds	-0.82%	0,42%	-2.04	1,44%
	Eonia + 1 %	0,65%	1,35%	10,26%	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 30 juin 2010

	Fonds/ Indices	YTD	1 an	Depuis création	Vol annualisée
Elixime Volatilité 3 FR0010187880 Créé le 20/06/2005	Performances fonds	-0.93%	1,21%	15,87%	2,94%
	Eonia + 3 %	1,65%	3,35%	31,32%	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 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 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