

## Performances des marchés d'actions

	Niveau	Variation mensuelle	Année en cours
CAC 40	3 708,80	-0,82%	-5,78%
DJ Eurostoxx 50	2 728,47	-1,74%	-7,98%
S&P 500	1 104,49	+2,85%	-0,95%
Nikkei	10 126,03	-0,71%	-3,99%
MSCI Emerging Markets (LC)	41 093,35	-0,27%	-4,72%

Données au 28/02/2010

## Baromètre des marchés taux/change

	Niveau	Variation mensuelle	Année en cours
Taux 2 ans FR	1,15	- 4 pb	- 8 pb
Taux 10 ans FR	3,40	- 6 pb	- 19 pb
Taux 2 ans US	0,82	+ 0 pb	- 32 pb
Taux 10 ans US	3,61	+ 3 pb	- 23 pb
€ / US \$	1,36	-2,07%	-5,09%
€ / ¥	120,86	-3,82%	-9,47%

Données au 28/02/2010

## Performances cumulées des fonds sous-jacents phares

	1 mois	Y t D
Oyster Eur. Opportunités	+0,09%	-1,70%
Pictet Funds Lux US-Equity Selection I	+3,47%	-2,02%
LFP Europe Impact Asie I	+1,79%	+1,80%
Elan Conv. Europe	-0,82%	-0,94%
LFP Long Vol	-1,35%	-3,54%

## Les faits marquants du mois

- La Réserve fédérale américaine a mis en œuvre l'une de ses stratégies de sortie de crise en relevant son taux d'escompte, celui auquel les banques commerciales peuvent se refinancer directement auprès d'elle, d'un quart de point à 0,75%.
- La Banque Centrale de Chine a de nouveau procédé à un resserrement de sa politique monétaire en augmentant de 50 points de base le ratio de réserves imposé aux banques, pour freiner les prêts et tenter de prévenir une surchauffe de l'économie.
- La Commission Européenne s'est réunie afin de mettre en place un plan de sauvetage de la Grèce. Mais entre rumeurs, démentis et confusion autour des modalités de ce plan, la défiance vis-à-vis de la dette grecque s'est encore accentuée.

## Les convictions de UFG-LFP

### Marchés actions

- Les efforts de restructuration ont permis aux entreprises de délivrer des résultats satisfaisants au quatrième trimestre. L'amélioration des chiffres d'affaires n'est cependant pas acquise, les dirigeants d'entreprises continuant à délivrer des messages globalement prudents.
- La faiblesse de l'euro reste un facteur de satisfaction pour les marchés européens et les valeurs exportatrices.
- La baisse des marchés financiers depuis le début de l'année peut laisser place à une phase de répit. Un repositionnement tactique pourra alors être initié sur des dossiers cycliques de qualité.

### Marchés obligataires

- Du côté des Etats-Unis, la Fed a réaffirmé vouloir maintenir les taux des Fed Funds à un niveau exceptionnellement bas pendant une longue période.
- En Europe, les questions budgétaires restent problématiques, notamment en Grèce. Une plus grande orthodoxie des finances publiques serait positive pour les marchés et pour la BCE qui y verrait l'équivalent d'un resserrement monétaire.
- L'attraction des rendements périphériques dans ce contexte pourrait raviver de légères tensions sur des taux des pays du noyau dur, les importants besoins de refinancements restant d'actualité.

### Marchés des changes

- Nous redevenons neutres sur la parité euro/dollar à 1.35, considérant que la correction de la devise européenne a été réalisée, et les risques équilibrés entre 1.30 et 1.40.

## Allocation d'actifs

- Nous maintenons des pondérations actions légèrement en-deçà de leurs indices : nous continuerons toutefois sur repli à renforcer progressivement ces positions, convaincus qu'il sera difficile de toucher à nouveau des points beaucoup plus bas
- Nous avons augmenté les pondérations sur les Etats-Unis et les marchés émergents, aux dépens de l'Europe.
- Nous avons également initié une position sur le marché actions japonais qui a des chances d'être la bonne surprise de l'année 2010, porté par la dynamique de la zone asiatique.
- La poche obligataire est diversifiée par des supports qui offrent du portage : crédit dûment sélectionné en évitant les maturités trop longues, dette émergente et dettes souveraines en euro.
- Les obligations convertibles restent privilégiées pour leur convexité. Malgré une forte appréciation, les flux devraient porter la valorisation sur des niveaux supérieurs. Les émissions primaires devraient également animer le marché et offrir des opportunités, enfin la composante high yield offre une rémunération toujours attractive.
- La diversification des portefeuilles est élevée, ne laissant toujours pas de place au monétaire, toujours pénalisant.

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.