

Principaux indicateurs de marché

	Niveau	Variation mensuelle
Taux OAT 10 ans	3.59%	+17pb
Taux 10 ans US	3.84%	+64 pb
Taux 10 ans Jap.	1.30%	+3 pb
Euribor 3 mois	0.70%	-2 pb
€ / US \$	1.4331	- 4.31%
€ / ¥	133.50	+3.29%

Données au 31/12/2009

Performances des principaux indices

	Performance mensuelle	Performance 2009
Euro MTS Gbl.	- 0.65%	+ 4.55%
Barclays indexés inflation France	+ 0.49%	+ 6.65%
EONIA	+0.03%	+0.72%
TEC 10	+0.29%	+3.63%

Données au 31/12/2009

Indicateurs de marché spécifiques

	Niveau	Variation mensuelle
Pente 2ans-10 ans Fr	236 pb	+17 pb
Pente 10 ans-30 ans Fr	67 pb	+ 1 pb
Taux réel 10 ans Fr	0.99%	- 4 pb
Point mort infl.10 ans Fr	2.17%	+ 21 pb
Point mort infl.10 ans US	2.26%	+ 33 pb
1 an glissant Inflation € ¹	+0.90 %	+0.40 %

¹ Chiffres définitifs Eurostat

Données au 31/12/2009

Performances des fonds

	Actif net	YTD ⁽¹⁾	1 an	Création ⁽²⁾
LFP Index Long Terme <small>création: 13/09/2002</small>	243M€	+10.47%	+10.47%	+4.08%
LFP Index Variable C <small>création: 19/01/2001</small>	265M€	+5.19%	+5.19%	+3.26%
LFP Obligations Latitude <small>création: 10/01/2001</small>	85M€	+8.54%	+8.54%	+4.27%
LFP Oasis Obligataire 2013 <small>création: 05/05/2008</small>	183M€	+10.03%	+10.03%	+7.74%
LFP Euro Souverains <small>création: 17/03/2009</small>	132M€	-	-	+7.17% ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Performance cumulée

Performances au 31/12/2009

⁽²⁾ Performance annualisée

Les faits marquants du mois

- La BCE confirme la mise en place de sa stratégie de sortie de crise. La dernière opération de refinancement à long terme, à un an, a été réalisée à taux variable (moyenne du taux hebdomadaire adjudgé sur la période). Les opérations de refinancement à 6 mois s'arrêteront fin mars 2010.
- Les chiffres de l'emploi américain confirment la reprise économique US. Les destructions d'emplois ressortent seulement à 11.000 en novembre et les chiffres de septembre et octobre sont revus en forte amélioration.
- La dette de l'Etat grec subit une forte baisse en raison de la dégradation de sa note par les agences de rating (A2 chez Moody's et BBB+ chez S&P et Fitch). Les marchés financiers restent dans l'attente du plan gouvernemental de redressement des finances publiques présenté début 2010.

Les convictions de La Française des Placements

- Les politiques monétaires de la FED et de la BCE resteront inchangées plusieurs mois, ce qui protège la courbe des taux à 2-3 ans sur chaque zone de tensions durables.
- Le spread « Atlantique » 10 ans US contre Allemagne, actuellement de 45bp, présente en revanche un potentiel de resserrement vers 20-25 bp après la forte tension des taux aux Etats-Unis.

Stratégies d'investissement

Directionnel et courbe :

- États-Unis : Après le mouvement de vente brutale de fin d'année, les T notes 10 ans semblent se stabiliser sur le haut de leur fourchette 3.20%-3.90% qui prévaut depuis la reprise des marchés début avril 2009. Si les risques d'une poursuite de la hausse des taux sont nombreux (craintes d'inflation sur la partie longue, émissions nombreuses ...), nous gardons une position neutre à court terme, gardant à l'esprit la reprise molle et la lenteur des banques centrales à se diriger vers la sortie de leurs mesures de soutien.
- Zone euro : Même si la Grèce et l'Irlande sont les lanternes rouges, elles restent de bonnes opportunités dans le contexte actuel d'appétit pour le risque. La Grèce doit faire face à de faibles remboursements en 2010 et devrait mettre en place des mesures robustes pour contenir son déficit. Nous restons cependant attentifs aux flux de nouvelles.

Performance absolue :

- Nous commençons l'année avec une exposition prudente en terme de sensibilité mais gardons essentiellement les positions présentant un potentiel de resserrement significatif contre swaps dans un contexte économique stabilisé. Nous continuons de vendre la volatilité sur de courtes échéances pour accroître le rendement des portefeuilles

Obligations indexées :

- Les indexés euro se sont très bien comportés au cours du mois puisque les points morts d'inflation ont absorbé la totalité de la hausse des taux nominaux. La remontée des matières premières, la baisse de l'euro, mais aussi le lancement d'un mandat inflation de 4 milliards d'euros du Fonds de Réserve des Retraites ont tous trois alimenté ce sentiment positif. Sur les niveaux actuels, les points morts d'inflation nous semblent surévalués, et nous préférons alléger nos positions.

Exposition devises :

- La fin d'année et l'atteinte de la cible 1.50 dollar par euro ont entraîné des prises de profits sur la parité. Pour 2010 l'orientation du dollar reste incertaine. Techniquement, 1.40 et 1.45 constituent des niveaux d'accélération.
- Le marché des changes est de nouveau orienté à la baisse du yen, alimenté par les opérations de carry trade. Nous passons négatif sur le yen contre euro.