

## Performances des marchés d'actions

|                       | niveau    | Variation mensuelle | année en cours |
|-----------------------|-----------|---------------------|----------------|
| CAC 40                | 2 973.90  | - 7.6%              | - 7.6%         |
| Eurostoxx 50          | 2 236.97  | - 8.6%              | - 8.6%         |
| S&P 500               | 825.88    | - 8.6%              | - 8.6%         |
| Topix                 | 794.03    | - 9.9%              | - 9.9%         |
| MSCI Emerging Markets | 26 338.03 | - 3.1%              | - 3.1%         |

Données en devises locales au 30/01/2009

## Baromètre des marchés de taux / change

|                | niveau | Variation mensuelle |
|----------------|--------|---------------------|
| Taux 2 ans FR  | 1.77%  | - 14 pb             |
| Taux 10 ans FR | 3.81%  | + 39 pb             |
| Taux 2 ans US  | 0.95%  | + 18 pb             |
| Taux 10 ans US | 2.84%  | + 63 pb             |
| € / US \$      | 1.2825 | - 8.1%              |
| € / ¥          | 115.33 | - 8.9%              |

Données au 30/01/2009

## Performances cumulées des fonds sous-jacents phares

|                                    | Année 2009 | 1 mois  |
|------------------------------------|------------|---------|
| Oyster European Opportunities      | - 0.82%    | - 0.82% |
| Pictet Fds Lux US-Equity Selection | - 4.54%    | - 4.54% |
| LFP Europe Impact Asie             | + 1.34%    | + 1.34% |
| Elan Convertibles Europe           | + 2.32%    | + 2.32% |
| LFP Long Vol                       | + 0.13%    | - 0.13% |

Données en euros au 30/01/2009

## Performances cumulées des fonds

|                             | Année 2009 | 1 mois  | création |
|-----------------------------|------------|---------|----------|
| Pro Patrimoine Régularité   | - 0.47%    | - 0.47% | + 19.91% |
| Création : 05/04/2001       |            |         |          |
| Pro Patrimoine Valorisation | - 0.72%    | - 0.72% | + 12.40% |
| Création : 12/04/2001       |            |         |          |
| Pro Patrimoine Performance  | - 0.78%    | - 0.78% | + 2.55%  |
| Création : 22/04/2001       |            |         |          |

Données au 30/01/2009

## Les faits marquants du mois

- La baisse des marchés d'actions s'est poursuivie en janvier, les principaux indices boursiers corrigeant de 7% à 10 % lors du mois.
- Le mouvement de révision à la baisse des perspectives bénéficiaires s'est poursuivi, les publications du quatrième trimestre permettant aux analystes d'affiner leurs prévisions de croissance pour l'année 2009.
- Face aux mauvaises nouvelles économiques qui se succèdent, les banquiers centraux continuent d'assouplir leur politique monétaire. La BCE réduit ses taux directeurs de 50 pb à 2%.
- Aux États-Unis, le PIB du 4<sup>ème</sup> trimestre ressort en baisse de 3.8% en rythme annualisé malgré une contribution positive des stocks de plus de 1%. Le nombre de chômeurs explose et de nombreuses entreprises annoncent encore des plans de licenciements massifs.

## Les convictions de La Française des Placements

### Marchés d'actions

- Les marchés d'actions consolident sur leurs points bas atteints fin 2008. La « digestion » du processus de révision à la baisse des bénéfices est cependant moins violente depuis 3 mois.
- L'ajustement a été drastique sur les secteurs les plus cycliques : les prévisions des analystes à horizon 12 mois sont sur les niveaux les plus faibles des 15 dernières années.
- Les révisions à la baisse des perspectives de croissance 2009 proviendront donc en majeure partie de la poursuite de l'ajustement négatif sur le secteur financier (lié d'une part à la décroissance de l'activité, d'autre part à la dilution induite par les augmentations de capital étatiques).
- Le risque de baisse sur les indices actions, compte tenu des valorisations et des révisions à la baisse des perspectives de croissance déjà opérées est moins important qu'en 2008.
- Le marché devrait faire des hauts et bas successifs. La « dissymétrie » sur les actions devra donc consister en 2009 en des mouvements réactifs sur les secteurs/valeurs.

### Marchés obligataires

- Après la pause annoncée pour la réunion de février, la BCE devrait délivrer un nouveau assouplissement monétaire en mars. Nous croyons que les membres les plus durs de la BCE parviendront à limiter l'ampleur de ce geste à 25 pb.
- La baisse des marchés actions ne semble plus apporter de support aux marchés obligataires.
- Le rebond récent des taux longs, aux États-Unis comme en Europe, s'explique principalement par un recul des craintes déflationnistes jugé positif pour la stabilisation des marchés financiers. Cependant, nous sommes entrés dans une période délicate où la perception d'une nouvelle dégradation de la conjoncture économique devient préjudiciable aux titres gouvernementaux des États dont les dettes publiques explosent.

### Marchés des changes

- Les tensions financières, toujours présentes à court terme, continuent de soutenir la devise américaine. Néanmoins, nous restons convaincus que la parité €/ \$ devrait s'apprécier au cours de l'année 2009 avec un objectif à 1.50.
- Du fait que la Banque du Japon cherche à protéger le yen d'une appréciation supplémentaire contre le dollar, nous pensons que le yen devrait reculer contre la devise européenne lors de son renforcement envisagé contre le dollar. 140 yens par euro est la cible correspondante.

## Allocation d'actifs

- Nous conservons une approche toujours prudente, les portefeuilles dynamiques détiennent 35 % d'actions, les profils équilibrés 20 % et les prudents ont un delta résiduel de 5 %.
- Nous avons diminué concomitamment la poche taux fixe pour rééquilibrer les portefeuilles.
- En revanche, nous avons renforcé la partie crédit sur des échéances courtes (2010 et 2013).
- Nous préférons toujours les stratégies simples et nos portefeuilles restent concentrés pour un meilleur suivi global.
- La forte part de monétaire découle d'une position d'attente dans un souci de prudence.



## Pro Patrimoine Régularité

Un placement diversifié de gestion dissymétrique à faible risque

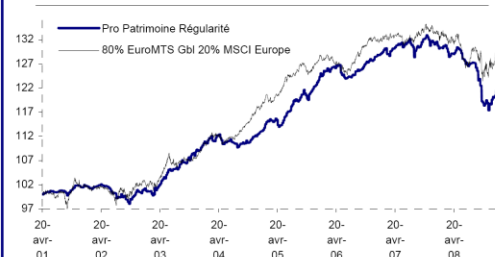
| Rendements au 30/01/2009             | 3 mois | Année 2009 | 1 an   | Création | vol.52 sem. |
|--------------------------------------|--------|------------|--------|----------|-------------|
| Pro Patrimoine Régularité            | 0.79%  | -0.47%     | -8.23% | 2.35%*   | 4.57%       |
| 80% EuroMTS Gbl 20% MSCI Europe      | -0.67% | -4.49%     | -5.84% | 2.98%*   | 7.10%       |
| Fonds Mixtes Internationaux Prudents | -1.00% | -10.00%    | -8.57% | 0.82%*   | 7.50%       |

| Classements ** | 30/156 | 71/154 | 77/154 | 11/84 |  |
|----------------|--------|--------|--------|-------|--|
|----------------|--------|--------|--------|-------|--|

\*\* réalisés à partir des données Morningstar

\* perf. annualisée

Base 100



Objectif

Progression du capital à court/moyen terme avec un faible niveau de risque.

Stratégie de gestion

Associer des fonds alternatifs et d'obligations convertibles à des fonds de classes d'actifs classiques (actions, obligations, monétaires). La gestion est fondée sur la réduction systématique de la volatilité tout en préservant la recherche de performance. Les principes d'allocation d'actifs autorisent une forte marge de manoeuvre dans les choix d'investissement. L'écart par rapport à l'allocation de référence est déterminé en fonction de nos anticipations de marché et d'une analyse d'exposition en risques actions de chaque composante.

## Fonds Mixtes Internationaux Prudents

Gérant : J. Konop

Code ISIN : FR0000973976

Valorisation : Hebdomadaire

Frais de gestion : 1.20% TTC

Actif net : 10.64 M€

Date création : 05 avril 2001

Delta action : 6%

## Pro Patrimoine Valorisation

Un placement diversifié de gestion dissymétrique à risque modéré

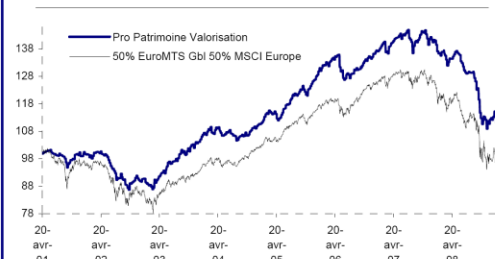
| Rendements au 30/01/2009              | 3 mois | Année 2009 | 1 an    | Création | vol.52 sem. |
|---------------------------------------|--------|------------|---------|----------|-------------|
| Pro Patrimoine Valorisation           | 0.21%  | -0.72%     | -17.71% | 1.51%*   | 9.33%       |
| 50% EuroMTS Gbl 50% MSCI Europe       | -5.89% | -23.08%    | -20.91% | -0.49%*  | 17.90%      |
| Fonds Mixtes Internationaux Equilibré | -3.69% | -1.48%     | -18.66% | -1.58%*  | 13.66%      |

| Classements ** | 26/197 | 91/199 | 76/194 | 7/128 |  |
|----------------|--------|--------|--------|-------|--|
|----------------|--------|--------|--------|-------|--|

\*\* réalisés à partir des données Morningstar

\* perf. annualisée

Base 100



Objectif

Croissance du capital à moyen terme avec un niveau de risque modéré.

Stratégie de gestion

Associer des fonds alternatifs et d'obligations convertibles à des fonds de classes d'actifs classiques (actions, obligations, monétaires). La gestion est fondée sur la réduction systématique de la volatilité tout en préservant la recherche de performance. Les principes d'allocation d'actifs autorisent une forte marge de manoeuvre dans les choix d'investissement. L'écart par rapport à l'allocation de référence est déterminé en fonction de nos anticipations de marché et d'une analyse d'exposition en risques actions de chaque composante.

## Fonds Mixtes Internationaux Equilibrés

Gérant : J. Konop

Code ISIN : FR0000973968

Valorisation : Hebdomadaire

Frais de gestion : 1.32% TTC

Actif net : 16.22 M€

Date création : 12 avril 2001

Delta action : 20%

## Pro Patrimoine Performance

Un placement diversifié et dynamique de gestion dissymétrique

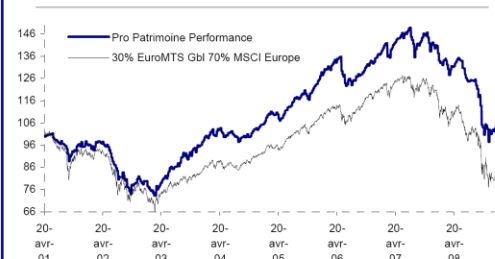
| Rendements au 30/01/2009            | 3 mois | Année 2009 | 1 an    | Création | vol.52 sem. |
|-------------------------------------|--------|------------|---------|----------|-------------|
| Pro Patrimoine Performance          | -1.60% | -0.78%     | -22.98% | 0.35%*   | 15.24%      |
| 30% EuroMTS Gbl 70% MSCI Europe     | -9.27% | -33.74%    | -29.83% | -2.91%*  | 25.92%      |
| Fonds Mixtes Internationaux Dynamiq | -6.61% | -1.37%     | -28.18% | -4.58%*  | 22.01%      |

| Classements ** | 23/244 | 106/244 | 43/236 | 2/152 |  |
|----------------|--------|---------|--------|-------|--|
|----------------|--------|---------|--------|-------|--|

\*\* réalisés à partir des données Morningstar

\* perf. annualisée

Base 100



Objectif

Valorisation élevée du capital à long terme avec un niveau de risque limité.

Stratégie de gestion

Associer des fonds alternatifs et d'obligations convertibles à des fonds de classe d'actifs classiques (actions, obligations, monétaires). La gestion est fondée sur la réduction systématique de la volatilité tout en préservant la recherche de performance. Les principes d'allocation d'actifs autorisent une forte marge de manoeuvre dans les choix d'investissement. L'écart par rapport à l'allocation de référence est déterminé en fonction de nos anticipations de marché et d'une analyse d'exposition en risques actions de chaque composante.

## Fonds Mixtes Internationaux Dynamiques

Gérant : J. Konop

Code ISIN : FR0000973992

Valorisation : Hebdomadaire

Frais de gestion : 1.44% TTC

Actif net : 4.27 M€

Date création : 22 avril 2001

Delta action : 37%