

LFP CONVICTIONS

novembre 2007



3 convictions

- Une allocation d'actifs souple améliore les perspectives de rentabilité par rapport aux risques
- Les gérants talentueux obtiennent des performances durables
- La gestion des risques limite les fluctuations sans pénaliser la performance

2 objectifs

- **Performance**
Rendement annualisé moyen supérieur à 7% sur un horizon de 3 ans
- **Sécurité / sérénité**
Préservation annuelle du capital
Volatilité annualisée maximum 7%

Allocation par grandes classes d'actifs selon les cycles monétaires

Sélection des gérants Méthodes quantitative et qualitative

Analyse macro-économique

- Suivi des cycles financiers et macro-économiques
- Sélection des classes d'actifs présentant les perspectives de rentabilité les plus élevées et les risques les plus faibles

Allocation stratégique

- Définition de la pondération des classes d'actifs pour diminuer le risque de baisse du portefeuille

Allocation tactique

- Sur/sous pondération en fonction des primes de risques
- Sélection des zones géographiques et des secteurs
- Etude des scénarios économiques et géopolitiques possibles

Sélection des fonds et des gérants

- Sélection des talents (alphas, betas de crises, omegas) et des comportements des gérants traditionnels et alternatifs
- Analyse de la stratégie, des processus de contrôle des risques, de l'exposition à tous les risques, du choix des dépositaires, de la liquidité et du « lock-up », de la date de valorisation

Construction du portefeuille

Optimisation et construction

- ❑ Définir les pondérations pour diminuer la volatilité, limiter les betas de crises, les maximum « drawdown » et maximiser la liquidité

Choix des fonds stabilisateurs

- ❑ Sélection des fonds ayant des comportements dissymétriques ou « contrarian »

Mesure et gestion des risques Couverture directionnelle

Mesure des risques

- ❑ Risques devises, marchés et liquidité
- ❑ Mise en œuvre de stress scenarios pour tester le comportement des fonds lors les crises passées
- ❑ Définition des niveaux de couverture

Pilotage de la volatilité

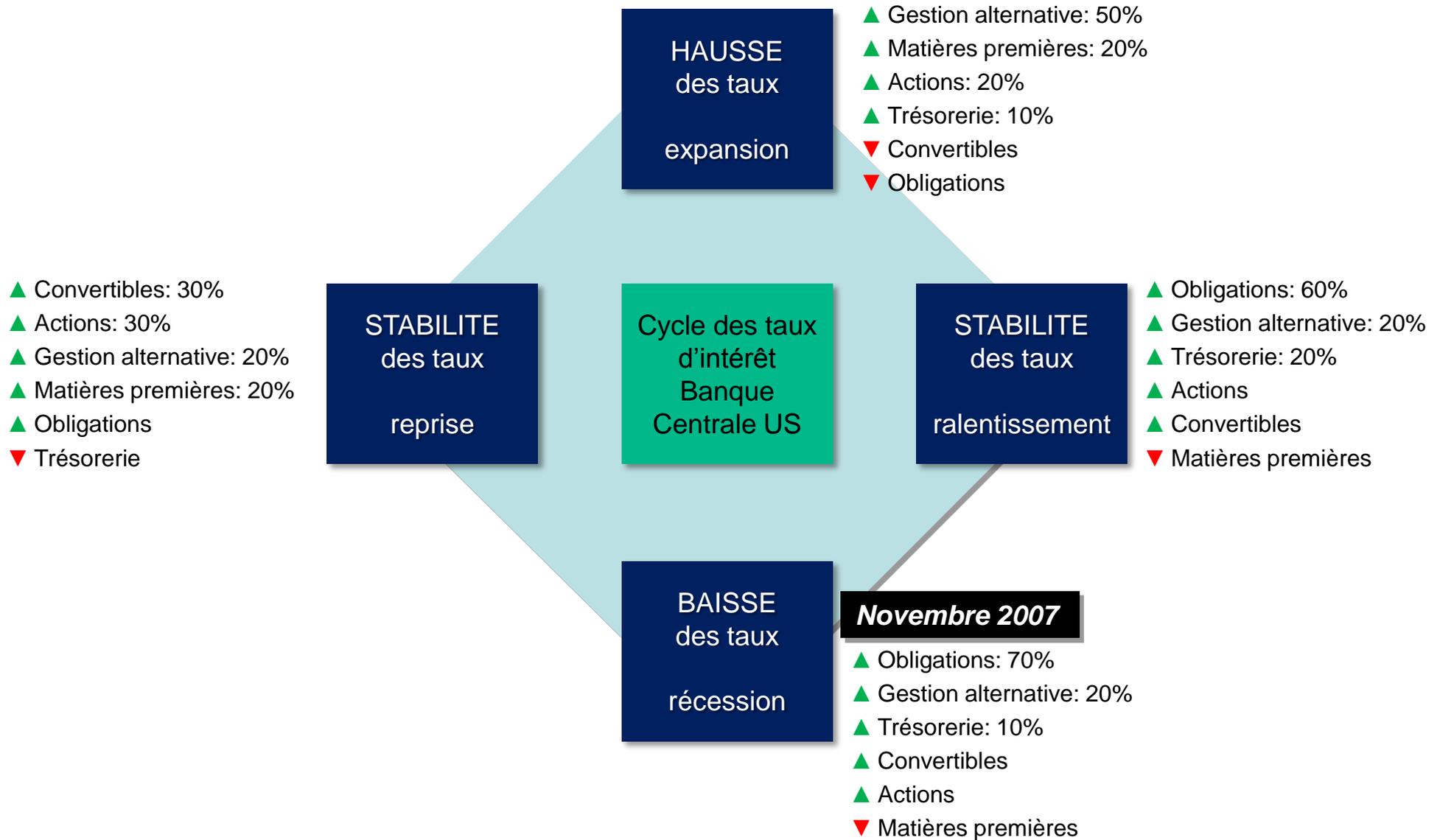
- ❑ Par la construction et couverture du portefeuille
- ❑ Par l'intégration de fonds stabilisateurs
- ❑ Par la couverture de certains risques

Mesure et gestion des risques extrêmes

Estimation des risques imprévisibles

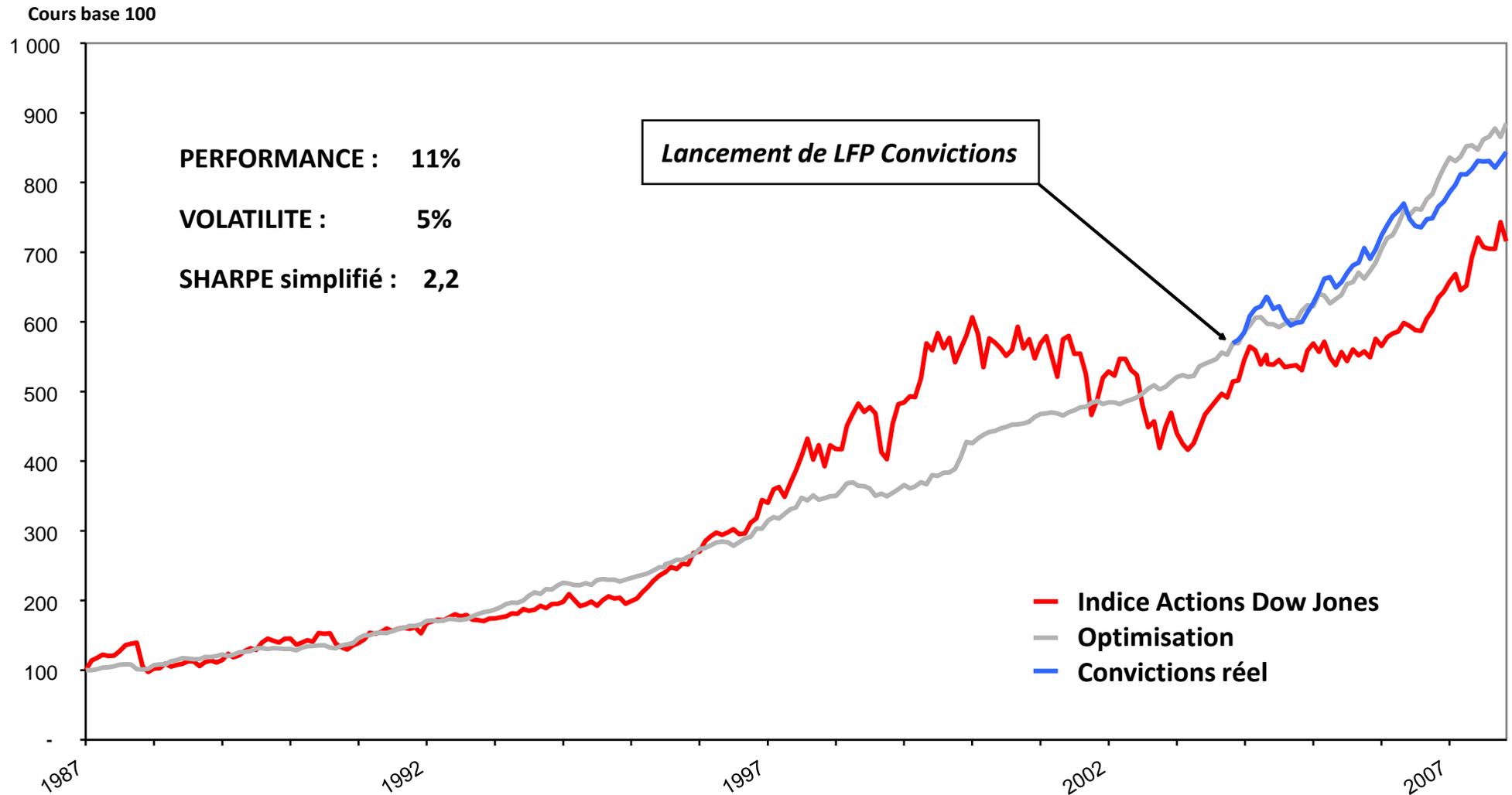
- ❑ Couverture à 100%
- ❑ Sinon, assurance de portefeuille

Gestion d'un portefeuille d'options



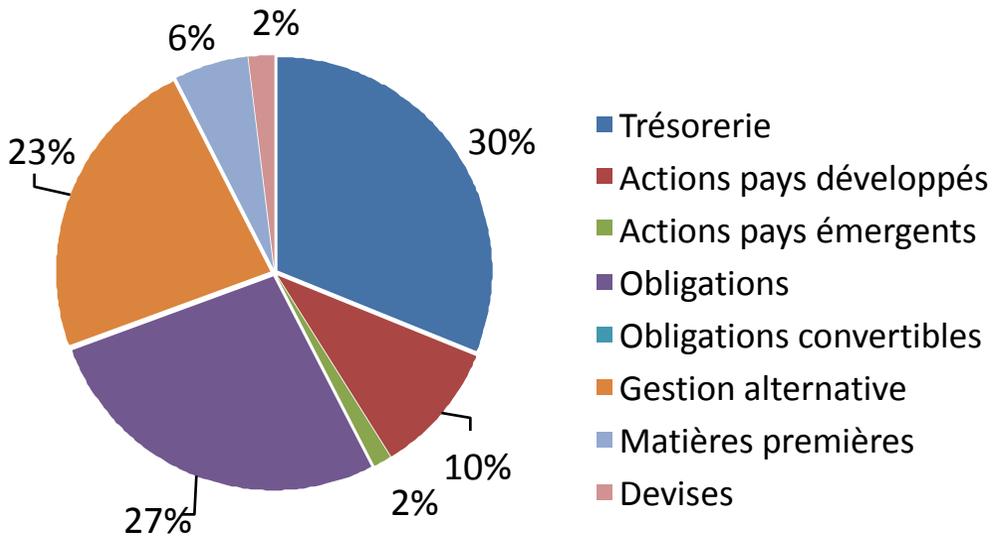
	Hausse des taux	Stabilité des taux après hausse	PORTEFEUILLE	Baisse des taux	Stabilité des taux après baisse
	Expansion 	Ralentissement 	23 novembre 2007	Récession 	Reprise 
Matières premières	20%		6%		20%
Actions	20%	?	12%		30%
Gestion Alternative	50%	20%	25%	20%	20%
Convertibles					30%
Obligations		60%	27%	70%	
Trésorerie	10%	20%	30%	10%	

Evolution de l'allocation d'actifs selon les cycles financiers et la situation macro-économique



Une allocation souple permet d'atteindre la rentabilité des actions avec un risque plus faible

Répartition du portefeuille (au 23/11/2007)



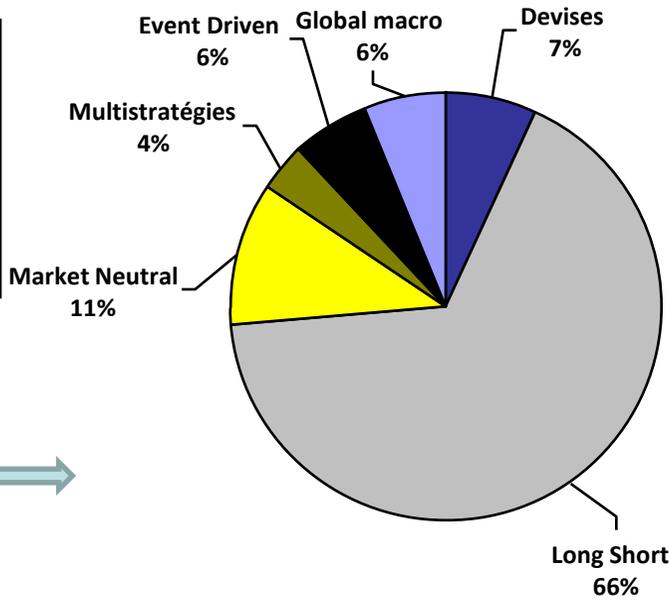
Répartition par classes d'actifs

Exposition du portefeuille aux risques de marché :

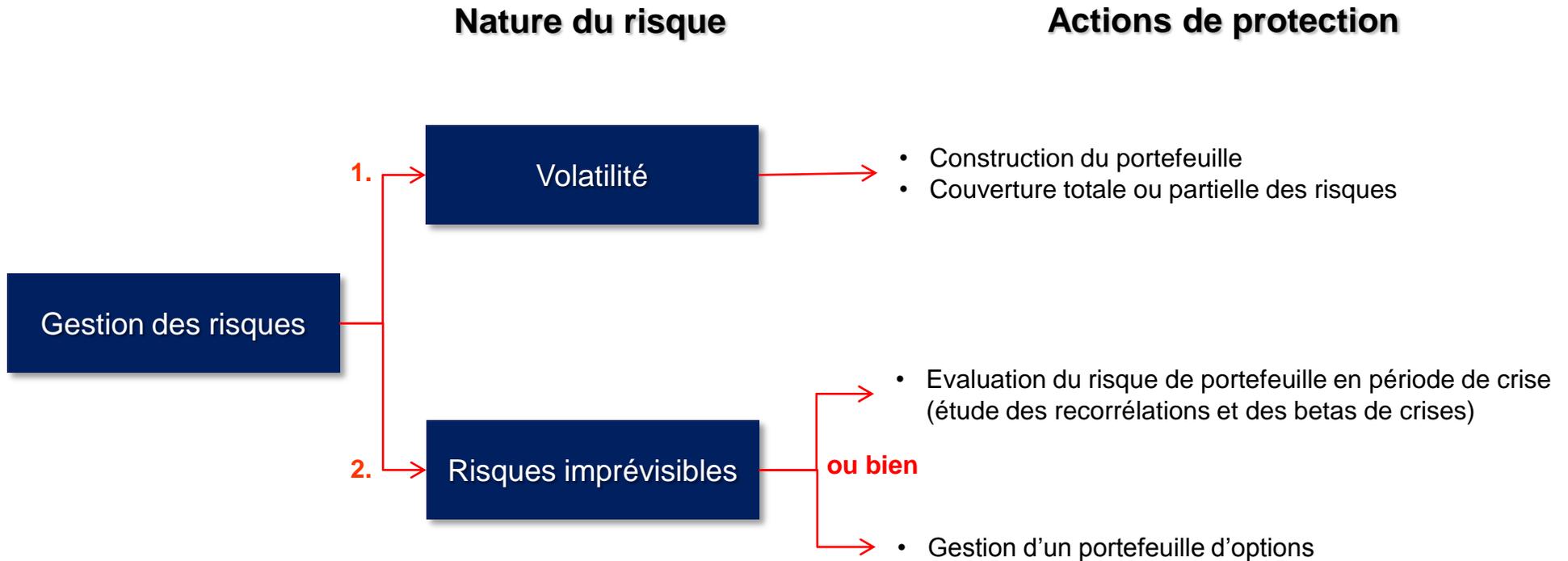
Beta global du portefeuille = 11,6%

- Couverture sur indice CAC40 = -12%

= Exposition nette de -0,4%



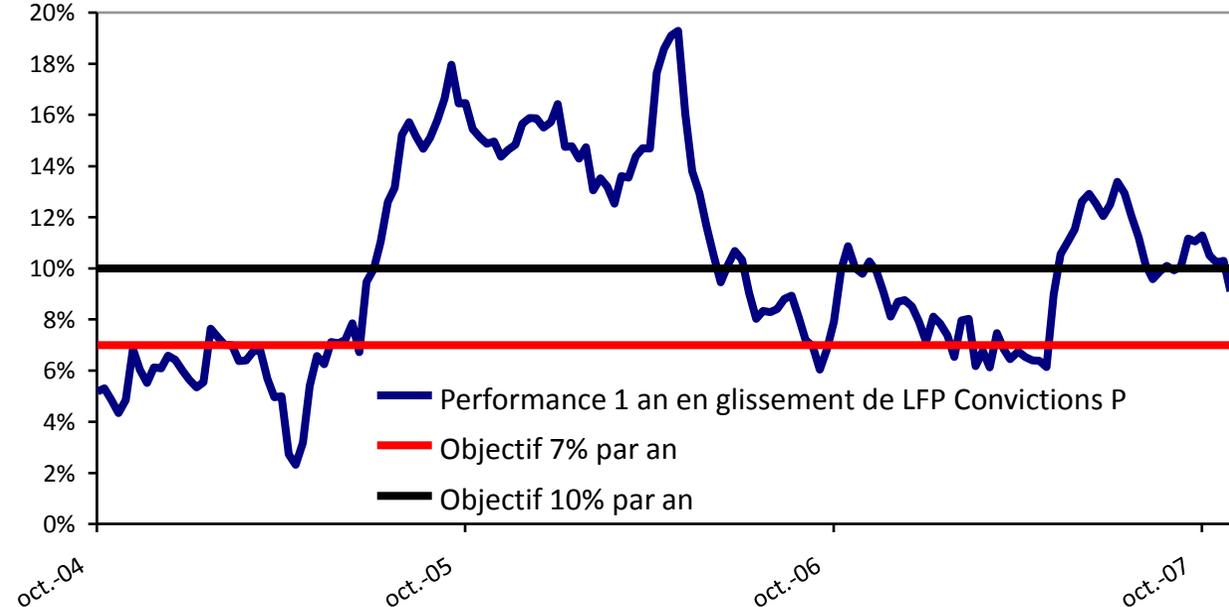
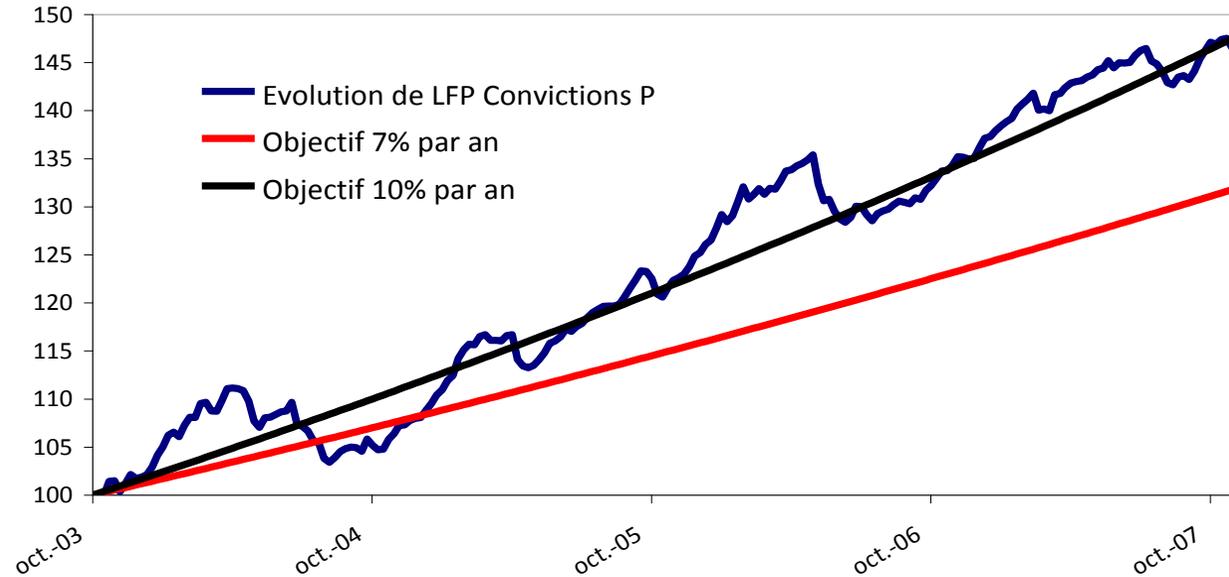
Répartition des stratégies de gestion alternative



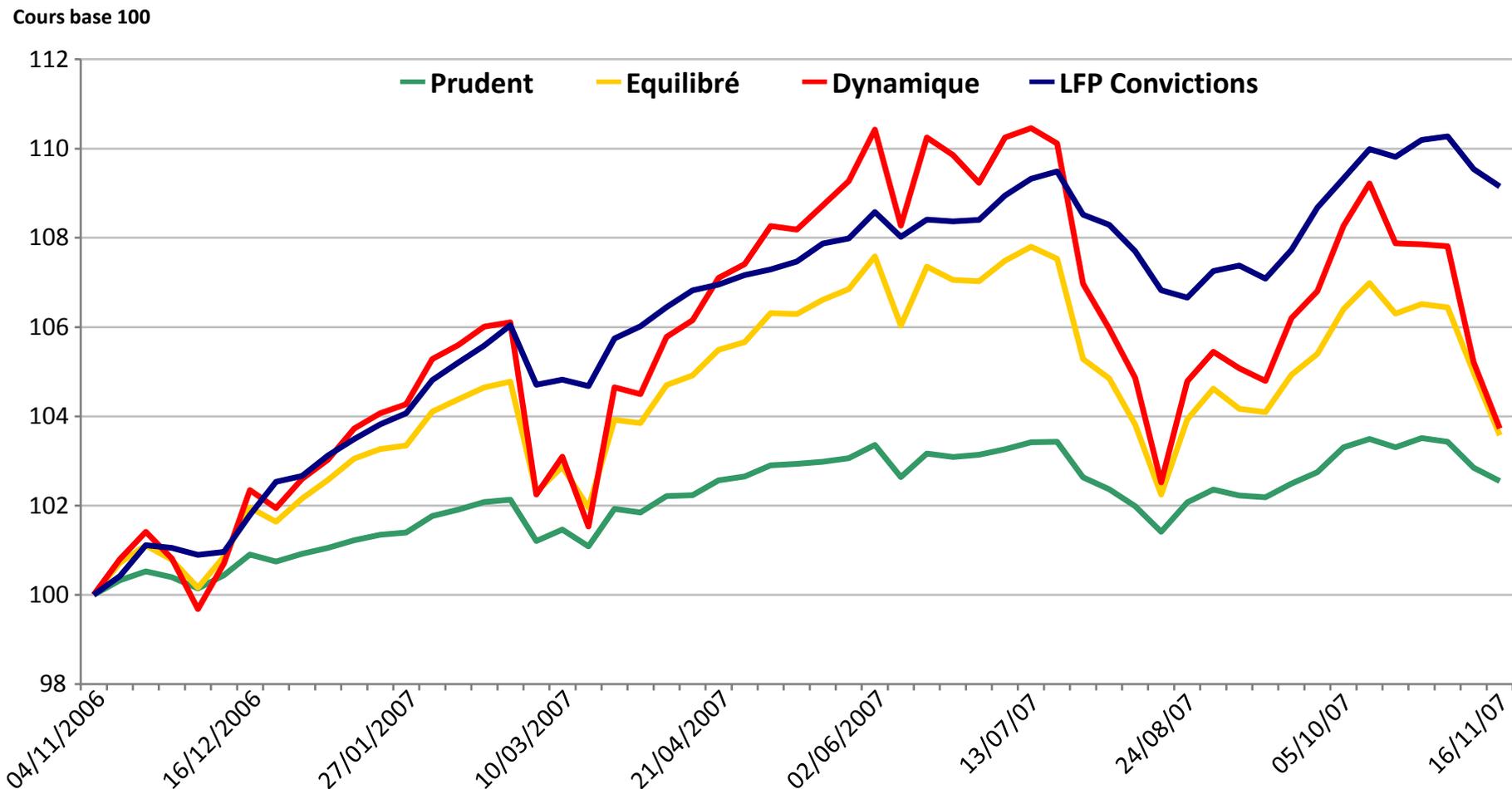
** La gestion des risques évoquée ici est effectuée par les gérants dans le cadre de la gestion des fonds LFP Convictions. Comme tous les fonds de La Française des Placements, les fonds LFP Convictions sont en outre soumis aux contrôles et mesures réalisés par le service ERMR et s'appliquant à l'intégralité des gestions de La Française des Placements.*

	Oct. 2003	12 mois
Performance annualisée	9,58%	7,46%
Volatilité annualisée	4,61%	3,46%

Une performance glissante annualisée oscillant entre 2% et 20%

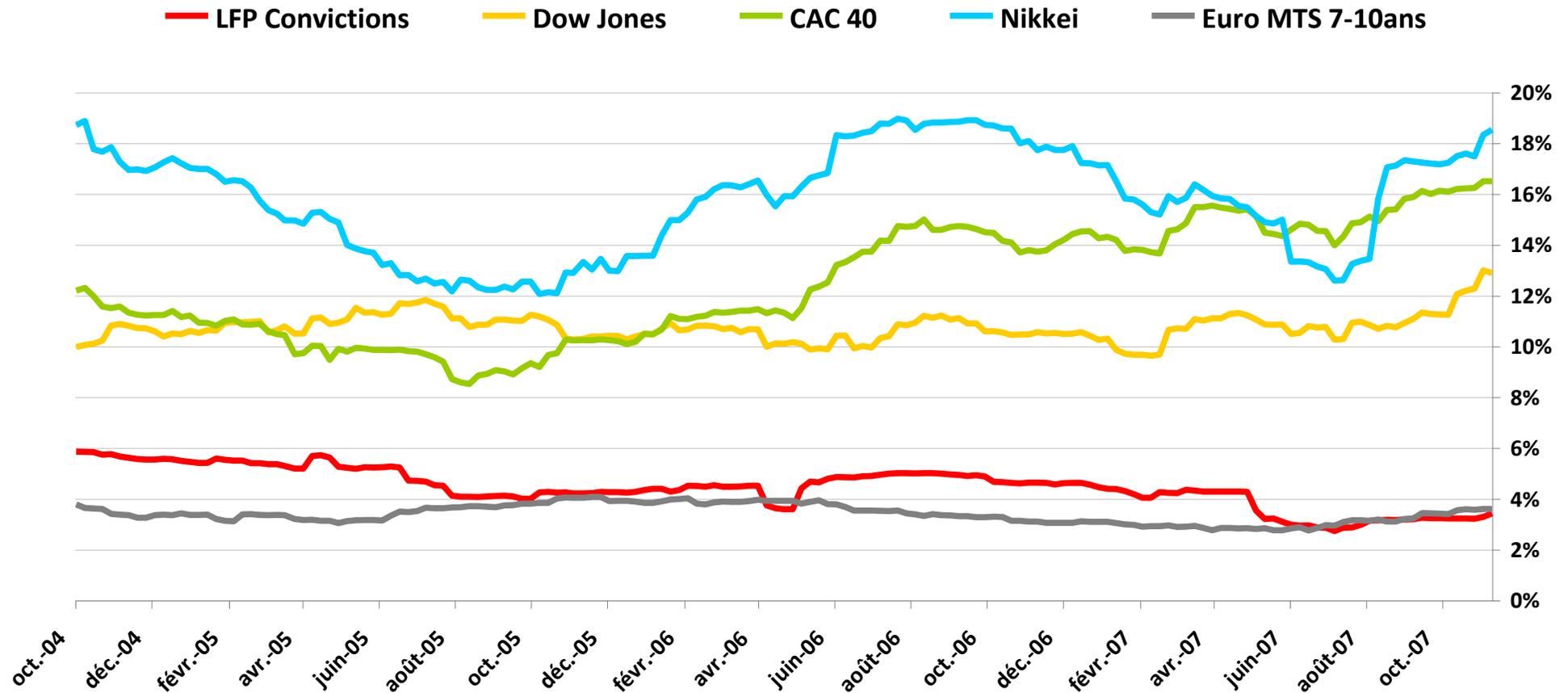


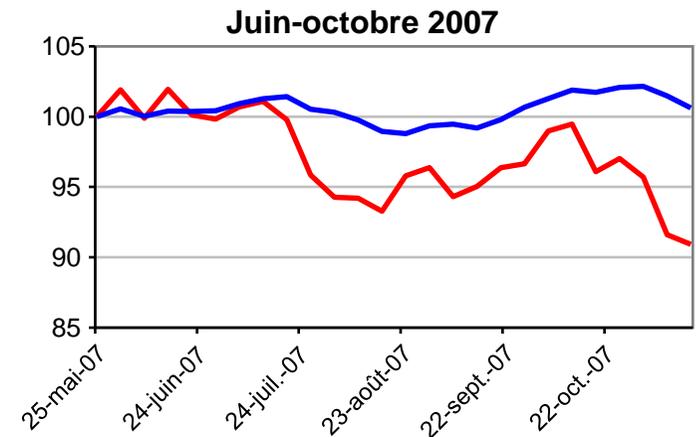
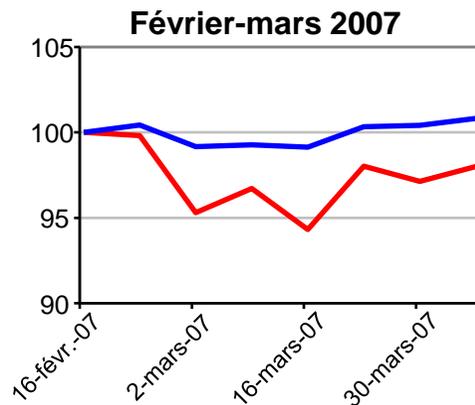
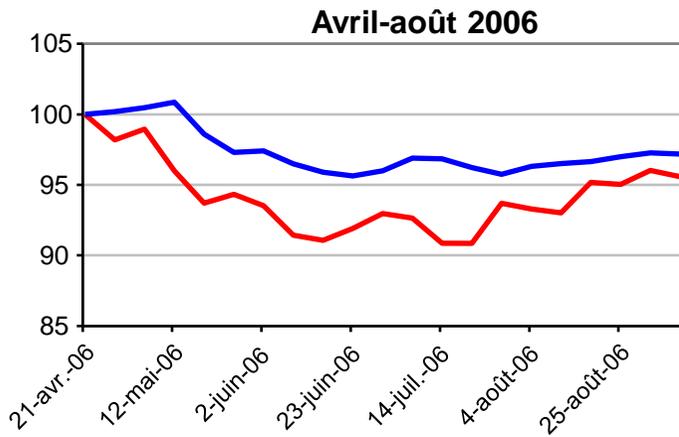
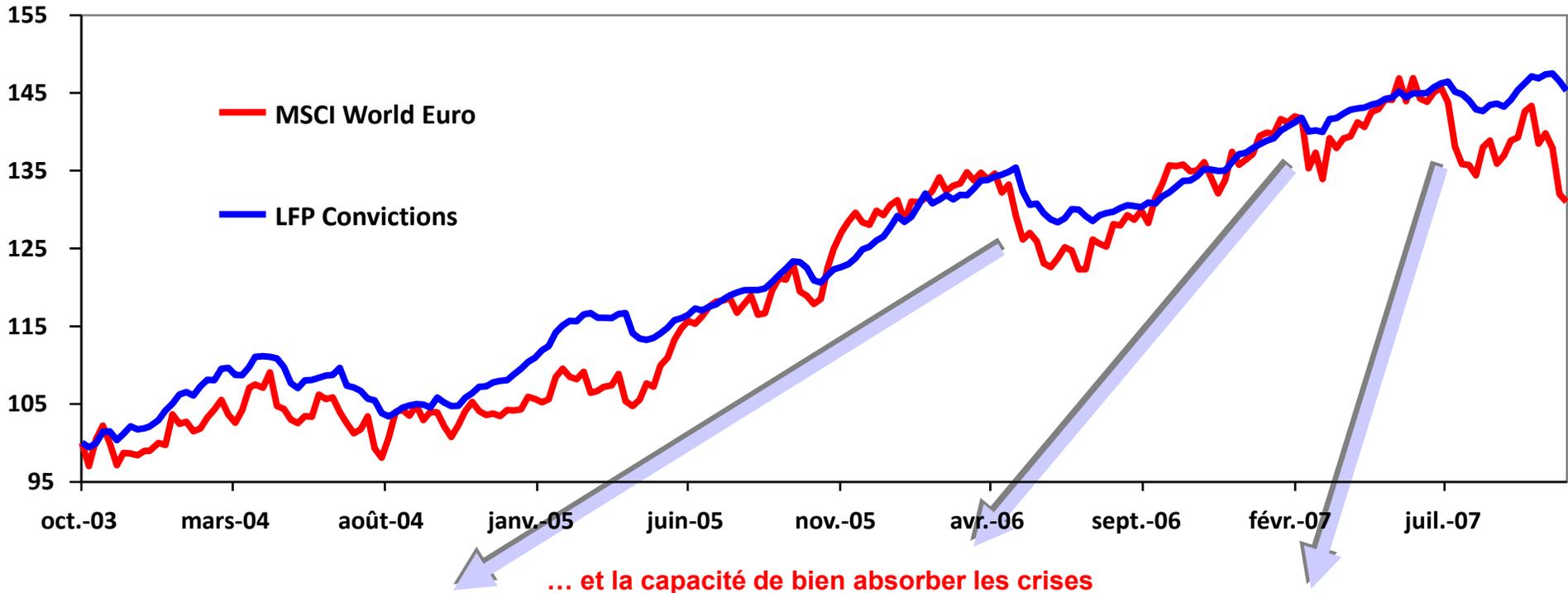
Comparaison des performances des différents types de fonds profilés européens



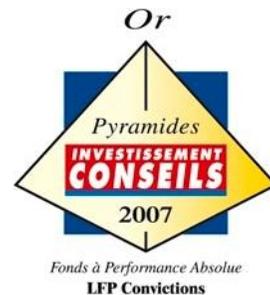
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Evolution de la volatilité sur 52 semaines





- **LFP Convictions est classé 1° sur trois ans dans la catégorie fonds de performance absolue commercialisés en Europe.**



- **Il a reçu 5 étoiles par l'agence Morningstar en juin 2007 et vient de recevoir la Pyramide d'or des fonds de performance absolue décernée par le magazine Investissement Conseils et l'agence de notation internationale Morningstar.**

1)-**La performance de LFP Convictions correspond à son objectif :**

Son objectif est d'obtenir une performance annuelle, en moyenne sur 5 ans, comprise entre +7 et +10% sans perte en capital sur un an.

Sa performance annualisée depuis sa création est de + 9,85% au 16 novembre 2007.

2)-**Son allocation très diversifiée permet de tirer partie des potentiels du marché :**

-toutes classes d'actif sont utilisées: actions, obligations, obligations convertibles, matières premières, immobilier coté,...

-toutes zones géographiques : Europe, Asie, Etats-Unis, pays émergents

-tous styles de gestion : fonds classique et fonds alternatifs.

3)-**La gestion de l'allocation d'actif tient compte des scénarios économiques basés sur l'analyse des décisions monétaires des banques centrales.**

Les décisions des banques centrales sont particulièrement avisées car elles sont le fruit d'un travail concerté d'un grand nombre d'économistes et de financiers appartenant à ces autorités financières.

4)-**La sélection des gérants les plus performants est fondamentale.**

Les bons gérants, c'est-à-dire des gérants capables de dégager régulièrement de la performance, le demeurent sauf accident de parcours. Savoir les repérer, les allouer et les suivre permet d'atteindre nos objectifs.

5)- **La mesure et la gestion des risques sont des spécificités de LFP Convictions :**

Le fonds est protégé contre les risques imprévisibles de marchés au travers d'une gestion active d'options de vente.

6)-**LFP Convictions est géré par des gérants très expérimentés et très avertis au risque :**

Ils appliquent un process de gestion rigoureux ; ils ont investi une partie importante de leur patrimoine dans le fonds.

	LFP Convictions (Part P)
Catégorie	▪ OPCVM de fonds alternatifs – ARIA 3
Objectifs	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 3 ans ▪ 7 % ▪ > 0 ▪ < 7 %
Frais de gestion TTC	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1,615 % ▪ 23,92 % > Rendement de 10%
Structure juridique	▪ F.C.P. de droit français
Liquidité	▪ Hebdomadaire, sans préavis
Supports	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Comptes-titres ▪ Contrats d'assurance-vie (max 30%); contrats de capitalisation (max 30%)
Clientèle ciblée	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Institutionnels ▪ CGPI, Family Offices, Distributeurs ▪ Investisseurs particuliers (investissement initial : 10000€ minimum)