

### Performances exprimées en devise locale

	Niveau	Mensuelle	Année en cours
CAC 40	3 739.44	- 5.0%	- 5.0%
Eurostoxx 50	2 776.80	- 6.3%	- 6.3%
S&P 500	1 073.87	- 1.6%	- 1.6%
Nikkei	10 197.90	- 3.3%	- 3.3%
€ / US\$	1.3889	- 3.09%	- 3.09%
€ / ¥	125.66	-5.87%	- 5.87%

Données au 29/01/2010

### Baromètre sectoriel européen

Les meilleurs secteurs sur le mois	
Technologie	+ 5.5%
Biens de consommation personnelle	+ 2.7%
Voyages et Loisirs	+ 2.7%
Les moins bons secteurs sur le mois	
Chimie	- 6.2%
Banques	- 6.4%
Matières Premières	- 6.7%

Les meilleurs secteurs sur 2010	
Technologie	+ 5.5%
Biens de consommation personnelle	+ 2.7%
Voyages et Loisirs	+ 2.7%
Les moins bons secteurs sur 2010	
Chimie	- 6.2%
Banques	- 6.4%
Matières Premières	- 6.7%

Données au 29/01/2010

### Indicateurs de marché

	PER 2010e	Croissance BPA 2010
CAC 40	11.7	+ 33.3%
DJ Eurostoxx 50	10.9	+ 21.8%
S&P 500	13.8	+ 30.1%
Nikkei	21.5	+ 156.7%

Données au 29/01/2010

### Performances des fonds

	Actif net	1 an glissant	Création
LFP Actions Nouveaux Enjeux I <i>création: 31/05/2002</i>	167 M€	+ 13.71%	+ 24.97%
LFP Actions Rendement Croissance I <i>création: 29/11/2002</i>	98 M€	+ 24.27%	+ 62.55%
LFP Europe Impact Asie I <i>création: 31/01/2005</i>	61 M€	+ 27.65%	+ 10.90%
Pythagore LFP Europe 80 I <i>création: 21/06/2005</i>	31 M€	+ 17.65%	- 4.07%
LFP Avantages Compétitifs I <i>création: 23/05/2007</i>	56M€	+ 26.37%	- 28.03%
LFP Croissance Environnement I <i>création: 28/08/2007</i>	13 M€	+ 19.26%	- 39.52%

Performances cumulées au 29/01/2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Evolution des marchés

- Après un début d'année prometteur, les marchés d'actions se sont brutalement retournés mi-janvier dans un climat de retour de l'aversion aux risques : crainte sur la solvabilité de la Grèce, mesures visant à réduire l'octroi de crédit en Chine et enfin, poursuite des annonces liées à l'évolution de la réglementation du secteur financier.
- En parallèle, le dollar a entamé une remontée contre l'ensemble des devises alors que l'euro pâtissait des incertitudes sur la santé financière de la Grèce et sur les mesures envisagées.
- Les produits de base ont été pénalisés par les annonces en provenance de la Chine visant à éviter une surchauffe éventuelle. Le secteur des biens de consommation a bénéficié des bonnes publications en provenance des valeurs du luxe.
- La volatilité a rebondi de ses points bas mais on ne constate pas de facteur de tension à ce stade.

### Facteurs fondamentaux

- La saison des publications de résultats a débuté sur une note positive : aux Etats-Unis, 78% des publications ont été supérieures aux attentes en termes de résultat par action et 67% dépassaient les estimations de chiffre d'affaires. Ces bonnes publications n'ont cependant pas entraîné de révision du consensus pour le reste de l'année.
- Le momentum de révision pour le secteur bancaire s'est nettement retourné. Les annonces de résultats de ce secteur en provenance des Etats-Unis ont été globalement mal accueillies.
- La valorisation absolue des marchés s'est détendue à la faveur de la baisse des marchés. Cette détente concerne à la fois les marchés européens et américains. La corrélation entre indices boursiers européens et américains est forte. Cette relation statistique est moins marquée pour les secteurs défensifs.
- On note peu de différenciation dans les valorisations sectorielles. Le secteur des métaux et mines est revenu sur des niveaux plus raisonnables (hausse des BPA attendue et repli des cours de bourse). Le secteur des assurances reste fortement en retrait.

### Facteurs de risque

- La qualité des publications micro-économiques ne suffit plus à entraîner les marchés boursiers plus haut. Les incertitudes quant à la faculté des acteurs économiques à prendre le relais des plans de soutien ne sont pas dissipées.
- Les niveaux d'endettement des Etats se sont fortement dégradés depuis le début de la crise financière et économique. Sans envisager un retour rapide aux critères de Maastricht, les politiques budgétaires et fiscales seront tout de même plus contraignantes.

### Les convictions de La Française des Placements

- La phase de hausse ininterrompue est derrière nous. Les performances boursières seront plus le fait des valeurs prises individuellement que le résultat d'un mouvement haussier dans son ensemble.
- Après un rebond au second semestre 2009, l'activité économique doit renouer avec un rythme de croisière modéré.
- Les valeurs à bêta élevé indépendamment d'une analyse fondamentale ne contribuent plus à la performance des indices. La résistance des cash flows et l'amélioration des bilans sont déjà intégrées dans les modèles et ne sont plus suffisantes non plus.
- Les entreprises de qualité capables de générer un surcroît de croissance restent l'élément clé pour ce début d'année.