

Fitch met sous surveillance positive la note 'M2-' de La Française des Placements

Fitch Ratings - Londres/Paris - 03 décembre 2009 : Fitch Ratings a mis sous surveillance positive la note Asset Manager 'M2-' de La Française des Placements' (LFP), suite au rachat par UFG IM, filiale de gestion d'actifs du groupe Crédit Mutuel Nord Europe (CMNE). LFP se consacre actuellement à la fusion de sa plateforme opérationnelle avec UFG IM, filiale de gestion traditionnelle du groupe UFG. La surveillance positive sera levée une fois la fusion en cours achevée et après analyse, par l'agence, de l'ensemble de la plateforme opérationnelle.

Fitch considère que LFP bénéficiera de son appartenance à un ensemble plus large, rebaptisé UFG-LFP, en termes de taille d'encours (32 Mrd EUR d'encours à fin août 2009), de canaux de distribution et de solidité financière. La fusion renforcera également les équipes marketing, de contrôle des risques et de *reporting*, tout en augmentant les ressources en multigestion alternative avec l'apport de UFG Alteram – spécialiste de la gestion de fonds de *hedge funds* au sein d'UFG IM.

En plaçant la note de LFP sous surveillance positive, Fitch s'attend à ce que les équipes de gestion, les conseillers extérieurs et les processus d'investissement à forte composante macroéconomique restent inchangés. La surveillance positive prend également en compte la préservation de la stabilité de l'organisation en dépit de la fusion et le choix de la plateforme technologique de LFP pour le nouvel ensemble. La note reflète le mode de développement qui repose sur une gamme de produits originale et ciblée, une clientèle diversifiée et une structure de gouvernance efficace qui sera conservée après la fusion. Fitch souligne, par ailleurs, que le processus de fusion s'est déroulé, jusqu'à présent, de façon cohérente et transparente, ce qui suggère que l'opération induit des risques limités pour les investisseurs de LFP.

Fitch relève que, contrairement à d'autres rapprochements de sociétés de gestion visant à dégager des synergies de coûts, celui de LFP et d'UFG est lié à des complémentarités dans leurs activités respectives. Les deux sociétés ont en effet des profils différents en matière de culture d'entreprise (société entrepreneuriale et filiale de groupe bancaire), de clientèle (institutionnels et réseaux/entreprises) et de gamme de produits (produits de niche et gestion *benchmarkée*). Les encours de l'entité UFG-LFP seront correctement diversifiés en termes de classes d'actifs et de stratégies (à fin juillet 2009, 17% en monétaire, 12% en obligations et en convertibles, 12% en gestion diversifiée, 7% en multigestion alternative, 5% en actions, le solde incluant principalement l'immobilier et les actifs conseillés pour les compagnies d'assurance du CMNE,), renforçant ainsi la solidité de l'entreprise.

Fitch souligne enfin la persistance de certains enjeux, tels que le développement à l'international alors que le nouvel ensemble a une clientèle quasi exclusivement française, et la préservation des processus d'investissement ciblés et innovants de LFP parmi une gamme de produits élargie.

La note actuelle couvre l'activité de gestion institutionnelle de LFP alors que Fitch n'a pas effectué de revue et ne dispose que d'informations limitées sur les activités d'UFG IM. La note ne couvre pas les activités de capital investissement et de gestion immobilière du groupe UFG-LFP.

Les Sociétés de gestion notées dans la catégorie 'M2' présentent une faible vulnérabilité aux erreurs opérationnelles et de gestion.

Créée en 2000, LFP est une société de gestion entrepreneuriale indépendante, présente sur l'ensemble des classes d'actifs au travers de stratégies d'investissement sur les obligations (indexées sur l'inflation, à taux variable, émergentes), les convertibles et la volatilité, les actions au travers de thématiques et en multigestion tant alternative que traditionnelle. A fin août 2009, excluant la fusion avec UFG IM, LFP employait 80 personnes avec un encours sous gestion de 7,8 Mrd EUR, principalement pour une clientèle diversifiée d'institutionnels français. UFG IM gérait 23,5 Mrd EUR à fin août 2009, pour une clientèle de particuliers et d'entreprises

Contacts : Nicolas Bénétou, Paris, Tél. : +33 1 44 29 92 73; Aymeric Poizot, CFA, CAIA, Tél. : +33 1 44 29 92 76

Relations presse : Françoise Alos, Paris, Tél. + 33 1 44 29 91 22

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.