

Fitch relève de 'M2-' à 'M2' la note d'UFG-LFP

Fitch Ratings-Paris/Londres – 23 juin 2010 : Fitch Ratings a relevé de 'M2-' à 'M2' la note Asset Manager attribuée à UFG-LFP et a levé la surveillance positive sous laquelle la note avait été placée. Cette notation couvre l'ensemble des activités de gestion de valeurs mobilières basées à Paris (hors gestion privée). Elle ne concerne notamment pas les activités de gestion immobilière et de *private equity* d'UFG-LFP, ni les sociétés de gestion dans lesquelles le groupe détient des participations.

Le relèvement de la note reflète la solidité de la nouvelle structure UFG-LFP qui, avec 33 Mrd EUR d'encours sous gestion à fin mars 2010 (27 Mrd EUR pour la partie valeurs mobilières), se situe désormais parmi les sociétés de taille intermédiaire présentes sur le marché français de la gestion d'actifs. La note traduit également la bonne diversification de la société en termes d'actifs gérés et de type de clientèle, ainsi que la stabilité dont elle a fait preuve depuis un an malgré le processus de fusion. Enfin, la note prend en compte les ressources importantes dont la société dispose, notamment au niveau des gestions et du dispositif global de contrôle des risques. Fitch observe par ailleurs que les enjeux à moyen terme pour la société consisteront à accélérer le développement des investissements et de la clientèle à l'international, à pérenniser et institutionnaliser les processus de gestion rapprochés et à achever l'intégration de la plateforme technologique.

Issue de la fusion en 2009 de LFP, société de gestion indépendante, et d'UFG IM, filiale de gestion d'actifs du Crédit Mutuel Nord Europe (CMNE), l'entité UFG-LFP bénéficie à présent de la grande complémentarité de chacune des deux entités en matière de type de clientèle et de classes d'actifs gérées. En levant la mise sous surveillance positive de la note (décembre 2009), l'agence prend acte de l'adossement au CMNE et de la stabilité de l'organisation en termes de dirigeants, d'équipes et de processus d'investissement. Fitch constate que la fusion s'est opérée dans des délais relativement courts pour une opération de ce type.

Le dispositif global de contrôle s'est trouvé renforcé par l'apport des ressources et processus d'UFG IM, améliorant l'étendue et la systématisation des contrôles, ainsi que la documentation des procédures et du suivi des risques. L'agence souligne que des développements sont encore attendus au niveau des contrôles réalisés avant exécution ou de la mesure de meilleure exécution et continuera à suivre attentivement les progrès réalisés dans ce domaine. UFG IM apporte également des ressources désormais dédiées à l'ingénierie produit et au juridique, gage d'une plus grande efficacité et d'une meilleure maîtrise du développement de produits.

Les équipes de gestion de portefeuilles des deux entités ont été fusionnées tout en laissant subsister les processus de chaque société lorsque des complémentarités ont été constatées, comme dans les cas de la gestion obligataire (gestion de produits spécialisés/gestion assurancielle) et de la gestion actions (gestion thématique/ISR) notamment. Le processus *top down*, qui occupait une place prépondérante dans la gestion de LFP et que Fitch considérait comme un élément différenciateur de la société, reste inchangé. Enfin, le processus de multigestion alternative vient, pour une grande partie, d'UFG Alteram et bénéficie de ressources importantes et d'un processus discipliné. Il a vocation à devenir rapidement le pôle de gestion en performance absolue d'UFG-LFP, en direct ou en multigestion.

Le choix a été fait de conserver la plateforme technologique de LFP et son outil principal, Light Trade, qui offre un niveau d'automatisation et de sécurité satisfaisant. D'autres outils sont encore utilisés à ce jour (en multigestion alternative, par exemple), l'objectif étant d'intégrer rapidement la totalité de la plateforme dans l'outil central. Fitch remarque qu'il existe un potentiel de renforcement des moyens informatiques dédiés à la production des *reportings* client, au suivi des risques de marché, à la réconciliation avec les brokers ou au passage d'ordres.

En conformité avec les critères appliqués, « Reviewing and Rating Asset Managers », datés du 18 juin 2009 et disponibles sur le site de l'agence, la note 'M2' attribuée à LFP repose sur les scores de critères suivants, sur une échelle de 1 à 5, 1 étant le score le plus élevé :

Société et équipes : 2.00

Suivi des risques et contrôles : 2.50

Gestion de portefeuille : 2.50

Administration des investissements : 2.75

Technologie : 2.50

UFG-LFP est un groupe de gestion d'actifs, détenu à 80% par le Crédit Mutuel Nord Europe, qui résulte du rapprochement, en 2009, des activités de La Française des Placements, société entrepreneuriale, et d'UFG-IM. Le groupe gère 33 Mrd EUR à fin mars 2010, au travers d'UFG Real Estate, UFG Private Equity et UFG-LFP France. Le périmètre de notation couvre uniquement les activités de valeurs mobilières basées à Paris (hors gestion privée), qui comprennent des gestions actions, taux, marchés émergents, convertibles, diversifiées et rendement absolu, en direct et en multigestion alternative. Fin 2009, ces activités employaient environ 120 personnes.

Le rapport de notation mis à jour sera prochainement disponible sur le site internet de l'agence, www.fitchratings.com.

Contacts: Nicolas Bénétou, 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, Email : francoise.alos@fitchratings.com ; Brian Bertsch, New York, Tél.: +1 212-908-0549, Email : brian.bertsch@fitchratings.com; Hannah Warrington, Londres, Tél.: +44 (0) 207 417 6298, Email : hannah.warrington@fitchratings.com.

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

Rapports associés :

[Reviewing and Rating Asset Managers](#)

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.