

## Edito

Hausse des marchés financiers, normalisation des échanges interbancaires, plans de relance ambitieux, maintien de l'économie chinoise... sont autant de signaux convergeant vers un épilogue de la crise.

S'ils traduisent certes un ralentissement du rythme de contraction, ils ne révèlent pas pour autant la correction des excès du passé ni le retour de la confiance indispensables à la stabilisation de la situation. Aussi, dans ce contexte encore très incertain où l'univocité semble impossible, c'est un éclairage optimiste que nous avons choisi de vous livrer.

Nous avons en effet ouvert notre tribune à l'historien de l'économie, Jacques Marseille, Professeur à l'Université de Paris I Sorbonne et Directeur de l'Institut d'histoire économique et sociale afin qu'il nous énonce les bonnes raisons de croire en l'avenir vertueux de notre pays.

Rompant au décryptage des indicateurs sociaux, économiques, démographiques ou encore géographiques, il propose une approche enrichie de ses qualités d'historien. Vous retrouverez par ailleurs dans ce numéro vos rubriques habituelles consacrées d'une part aux fonds de conviction Vendôme Sélection et Vendôme Sélection Europe et d'autre part à deux techniques de transmission récemment confortées.

Je vous souhaite une excellente lecture et profite de ce numéro pour vous souhaiter d'agréables vacances.



Hervé Catala  
Directeur Général,  
Banque de Gestion Privée Indosuez

JUILLET 2009

## La France : les atouts d'une grande puissance

Rude et lourde tâche d'être optimiste dans le monde qui nous entoure, particulièrement en France où la schizophrénie est assez remarquable. Preuve en est le sondage mené à l'occasion du 40<sup>e</sup> anniversaire de mai 1968 auprès des jeunes du monde entier et au terme duquel les Français apparaissent comme les plus tristes, sans espoir de disposer d'un avenir meilleur ou que la mondialisation offre de nouvelles opportunités...

Pourtant la France c'est la 5<sup>e</sup> puissance du Monde, 1 % de sa population, 4,5 % de son PIB, le 5<sup>e</sup> exportateur mondial de marchandises, le 4<sup>e</sup> en termes de services ou encore le 3<sup>e</sup> exportateur de denrées agricoles et alimentaires. C'est aussi la première destination touristique, des ménages "riches" (le patrimoine net moyen est estimé à 150 000 euros par tête), de nombreuses entreprises leaders dans leur secteur : L'Oréal, Areva, Pernod Ricard, Axa... On saluera également la performance des entreprises françaises implantées à l'étranger (leur chiffre d'affaires représente une fois et demi les exportations françaises)...

### ■ Alors, pourquoi les Français sont-ils si pessimistes ?

Invoquons le chômage dont le taux ne baisse pas de façon significative même en période faste ; ce défaut structurel résulte d'une inadéquation entre le système éducatif et le monde professionnel.

Sont aussi très largement fustigés le sentiment de "descenseur social" autrement dit la crainte que les générations à venir ne profitent pas d'une situation au moins aussi favorable que celle de leurs parents et le phénomène de "ghettoïsation" de la société.

Ces raisons sont à conjuguer avec la perception

de l'évolution du pouvoir d'achat. Même s'il progresse en moyenne de 1 % par an, il est considéré comme faible simplement parce qu'à travers les cotisations salariales et patronales, il intègre le poids des dépenses de retraite et de santé à venir, en quelque sorte un salaire différé.

J'estime que cette morosité doit être dédramatisée car nous bénéficions d'atouts exceptionnels qui, s'ils sont exploités, feraient de la France dès 2035 la première puissance économique européenne devant l'Allemagne (selon l'Institut d'économie de Francfort). Je vous propose donc de brosser rapidement le véritable portrait de la France à travers douze de ses principaux atouts.



Avis d'expert

## ■ La démographie

Avec un taux de fécondité désormais supérieur à deux enfants par femme et un solde naturel des naissances sur les décès de 290 000, la France assure près de 65 % de la croissance naturelle de la population européenne. Ce sera d'ici 20 ans le pays européen le plus peuplé face à des nations vieillissantes et a fortiori moins dynamiques.

Les conséquences en termes de logements (500 000 logements supplémentaires par an seront nécessaires les 15 prochaines années), de commerce de détail ou encore de créations d'entreprises (l'âge moyen des créateurs d'entreprises est de 35 à 44 ans) sont remarquables.

## ■ L'indépendance énergétique

Son parc de réacteurs nucléaires assure à la France un taux d'indépendance énergétique supérieur à 50 % sans émission de gaz à effet de serre (une économie d'émission de CO<sub>2</sub> estimée à 700 millions de tonnes équivalentes à ce que produiraient 200 millions de voitures), avec un coût stable (notamment celui de l'uranium) qui pourrait être majoré par la gestion des déchets dont néanmoins 90 % disposent déjà d'un traitement fiable et sécurisé.

La France compte en outre le deuxième parc d'énergie hydroélectrique en Europe, après la Norvège et quatre groupes majeurs dans le domaine de l'énergie (Total, Areva, EDF et GDF Suez).

## ■ La géographie

Déjà à l'époque du Christ, le géographe Strabon vantait "la correspondance qui s'y montre sous le rapport des fleuves et de la mer, la prévision intelligente" de la France. Il est vrai que sa position centrale et même incontournable vers le Royaume-Uni et l'Espagne lui procure un avantage compétitif important notamment pour les implantations d'entreprises étrangères. Le choix de Marne-la-Vallée par Disneyland parmi 1 200 sites possibles en est une parfaite illustration.

En outre, les départements et territoires d'outre-mer offrent à la France un espace maritime de plus de 11 millions de kilomètres carrés sur les trois grands océans qui révélera ses potentiels une fois exploité.

## ■ Les transports

L'atout géographique s'est conjugué à celui des transports

parmi les plus développés avec le 6<sup>e</sup> aéroport au monde, 950 000 Kms de route (3<sup>e</sup> niveau mondial pour le nombre de kilomètres par habitant), un trafic ferroviaire à grande vitesse représentant la moitié du trafic européen...

Ainsi, la logistique française équivalente à 8 % du PIB européen profite de réseaux routier et ferroviaire particulièrement étendus, interconnectés et non saturés.

Ces infrastructures ont permis à de grandes entreprises françaises, mondialement reconnues (Alstom, Bouygues, Vinci, Eiffage...) d'exercer leurs talents.

## ■ L'agriculture

Autrefois perçues comme archaïques, l'agriculture et l'industrie agroalimentaire françaises sont aujourd'hui parmi les plus performantes au monde avec un solde commercial de 9 milliards d'euros en 2008 (vs - 3,4 milliards d'euros pour l'industrie automobile).

Alors que la Terre comptera près de 9 milliards d'habitants en 2050, la qualité et les capacités des productions agroalimentaires permettront, là encore, à la France de se démarquer.

Les exemples sont d'ores et déjà multiples. Les exportations vinicoles représentent à elles seules un montant équivalent à 147 Airbus A 320 ou encore 273 TGV par an. La croissance des exportations vers la Chine est tout à fait considérable lorsque l'on considère la taille de sa population avec une consommation aujourd'hui estimée à 1,1 litre de vin par habitant et par an.

## ■ La culture

La révolution silencieuse en France est celle de la culture. Alors qu'il y a 30 ans les dépenses alimentaires représentaient 30 % du budget des ménages, elles n'en consomment plus que 14 %, soit moins que les transports.

Le dépenses culturelles sont non seulement devenues un poste de dépenses important (9,7 %) mais surtout présentent une forte résistance à la crise ; les lieux artistiques étant désormais considérés comme des endroits privilégiés, des refuges.

Or, l'industrie culturelle en France c'est 470 000 emplois (deux fois plus que l'industrie automobile), 40 milliards d'euros de chiffre d'affaires avec un potentiel de croissance important. Il suffit de citer Jeff Koons à Versailles, 200 000 visiteurs en moins



de deux mois, l'exposition Picasso, 780 000 entrées, les divers succès cinématographiques ou encore la fréquentation de l'Opéra de Paris, de Disneyland... pour témoigner de l'attractivité du patrimoine français.

L'immatériel est devenu une richesse au même titre que les matières premières ou les performances industrielles et la France doit pouvoir l'exploiter et le valoriser. À titre d'exemple, la marque "Louvre" a été récemment achetée un milliard d'euros par l'Émirat d'Abou Dhabi, de même que la "Sorbonne".

### ■ Le tourisme

Son histoire, son patrimoine (30 sites inscrits au patrimoine mondial de l'UNESCO), sa gastronomie, ses musées parmi les plus fréquentés... font de la France la première destination touristique au monde avec près de 82 millions de visiteurs par an (en hausse de 4 % depuis 2005). On estime que ce chiffre quantifiant le tourisme de loisir, d'affaires ou encore les participations aux foires, congrès et salons internationaux devrait fortement augmenter.

Toutefois, si l'industrie touristique, avec près de 2 millions de salariés et 6,5 % du PIB, est le premier employeur français, on peut regretter qu'elle soit absente du plan de relance étatique.

### ■ L'industrie de luxe

La mondialisation a permis à 400 millions d'individus notamment chinois, indiens, brésiliens... de sortir de la pauvreté, ce qui constitue une réserve de croissance importante pour l'industrie du luxe dans laquelle la France se positionne admirablement. En effet, cinq des premières marques françaises, dont le leader incontesté LVMH, représentent 53 % de la valeur totale des 15 premières griffes mondiales (28 % pour les 6 premières marques italiennes).

Le luxe est l'un des symboles de la France sur lequel il convient de capitaliser d'autant plus que son dynamisme demeure assez décorrélé des méfaits de la crise ; l'action Hermès n'a-t-elle pas augmenté de 16 % alors même que le CAC 40 chutait de 42 %.

### ■ Le capitalisme familial

Si la France a mieux résisté que ses voisins notamment anglo-saxons aux fortes turbulences que nous traversons depuis deux ans, c'est sans doute en partie grâce à la nature de ses entreprises dont beaucoup bénéficient d'une gouvernance

familiale (60 % des valeurs cotées à Paris sont détenues par des familles) ou encore s'appuient sur un réseau mutualiste. Aussi, sur les 500 premières entreprises mondiales recensées par le magazine Fortune, 39 sont françaises et souvent leaders de leur secteur (Accor, Bouygues, Carrefour, L'Oréal, Michelin...).

### ■ Le matelas social

Avec plus de 5 millions de fonctionnaires, 31,1% du PIB consacrés aux dépenses sociales, la France dispose d'un amortisseur de premier ordre en cas de crise.

### ■ L'épargne

Il est incontestable que la crise des "subprimes" était structurellement impensable en France. Si la dette des ménages américains a atteint 116 % en 2007, elle ne dépasse pas 50 % en France où le taux d'épargne est l'un des plus élevés (15 % à 16 % vs 3 % aux États-Unis).

Comme pour le matelas social, ce qui apparaît comme une source d'inertie en période de croissance devient un véritable amortisseur en période de récession. Non seulement les efforts d'épargne des Français leur permettent de profiter d'un patrimoine par tête conséquent, mais surtout leur donneront les moyens d'appliquer la célèbre règle ricardienne selon laquelle les ménages ajustent leur épargne sur le montant de la dette publique. Or, aujourd'hui les sommes placées en assurance vie permettent de couvrir la dette de l'État !

### ■ Les investissements étrangers

L'ensemble de ces atouts fait de la France un pays séduisant notamment pour les investissements étrangers et la troisième destination du monde après les États-Unis et le Royaume-Uni. Ainsi, 18 000 filiales de sociétés étrangères actives et 2 millions de personnes contribuent au dynamisme de notre économie.

Au terme de cette rapide énumération, ne faut-il pas abandonner notre scepticisme et tel que l'écrivait Sacha Guitry "...être heureux car lorsqu'on se met à être heureux, l'existence devient une chose tout à fait inouïe".



Jacques Marseille,  
Professeur à l'Université de Paris I Sorbonne,  
Directeur de l'Institut d'histoire  
économique et sociale

## Indices au 30/06/09



	VALORISATION	SUR 4 SEMAINES*	ANNÉE 2009	ANNÉE 2008
<b>INDICES ACTIONS</b>				
> CAC 40	3 140,44	-7,03 %	-2,41 %	-42,68 %
> CAC MID 100	4 802,30	-3,81 %	8,59 %	-42,21 %
> DJ EURO STOXX 50	2 401,70	-5,23 %	-1,88 %	-44,37 %
> TOPIX	6,87	3,15 %	0,73 %	-24,53 %
> S&P 500	655,43	-0,81 %	0,87 %	-35,31 %
<b>INDICE OBLIGATAIRE</b>				
> EURO MTS GLOBAL	159,86	1,25 %	1,35 %	9,00 %
<b>INDICE MONÉTAIRE</b>				
> EONIA	0,40 %	0,06 %	0,54 %	3,93 %

# Vendôme Sélection et Vendôme Sélection Europe : deux fonds actions orientés vers les petites et moyennes capitalisations

Investir dans les petites et moyennes valeurs permet de bénéficier de leurs atouts propres tels que le positionnement sur des secteurs d'activité bénéficiant d'une croissance structurelle (environnement et infrastructures, santé et vieillissement, énergie renouvelable...) ou encore l'innovation.

Ainsi, ces valeurs profitent sur le long terme d'une **dynamique de croissance supérieure à celle des grandes capitalisations**. Aujourd'hui, les niveaux de valorisation des petites et moyennes capitalisations sont redevenus attractifs et celles-ci devraient surperformer les grandes valeurs en cas de redémarrage de l'activité économique du fait notamment de leur réactivité.

Avec les fonds de conviction **Vendôme Sélection** et **Vendôme Sélection Europe** créés respectivement en 1984 et 1998, vous **diversifiez l'allocation France et Europe** de votre portefeuille et profitez de l'expertise de GPI sur la gestion des petites et moyennes capitalisations françaises et européennes.

La gestion de ces deux fonds repose sur une **stratégie de stock-picking<sup>(1)</sup>** et une **philosophie d'investissement pragmatique** : une approche de gestion à la fois sur les valeurs de croissance et les valeurs "Value"<sup>(2)</sup>.

En outre, afin de réduire le risque de liquidité dans un contexte économique encore difficile, le **positionnement** est plutôt orienté sur les **valeurs moyennes** que sur les petites capitalisations : 75 % du portefeuille de Vendôme Sélection est investi sur des capitalisations boursières supérieures à 1 milliard d'euros à fin mai 2009. Ce ratio est de 90 % pour le fonds Vendôme Sélection Europe.

Actuellement, le gérant augmente progressivement sa pondération sur certaines valeurs cycliques et réinvestit ses liquidités en fonction des opportunités.

Les fonds petites et moyennes valeurs de GPI privilégient plusieurs thèmes d'investissement :

- **Les valeurs de croissance visible** positionnées sur des marchés de niche ou atomisés, et/ou disposant de relais de croissance (innovation...) et/ou bénéficiant d'une dynamique long terme (environnement, infrastructures, santé...).

#### Exemple de valeur de ce thème actuellement dans Vendôme Sélection

Orpéa, leader du marché de la dépendance permanente se positionne sur un marché structurellement porteur en raison du vieillissement de la population.

- **Les valeurs en restructuration** : repositionnement de la stratégie du groupe, baisse des coûts, assainissement du bilan, nouveau management.

#### Exemple de valeur de ce thème actuellement dans Vendôme Sélection et Vendôme Sélection Europe

Les efforts de restructuration mis en place chez Arkema (Chimie) compensent en partie les pertes de volumes.

- **Les leaders décotés** : sociétés qui sortiront renforcées de la crise et dont la valorisation est historiquement faible.

#### Exemple de valeur de ce thème actuellement dans Vendôme Sélection et Vendôme Sélection Europe

Mediobanca, acteur incontournable de la finance italienne, devrait bénéficier de la reprise des activités de banque d'investissement sur le 1<sup>er</sup> semestre.

.../...

(1) Sélection de valeurs en fonction de leurs caractéristiques propres et non de leur appartenance à un indice, un secteur ou une zone géographique.

(2) Sociétés sous-évaluées.

## Focus (suite)

La régularité des performances des gestions, au-delà de celles de leurs indices de référence, est distinguée par une notation EUROPERFORMANCE-EDHEC Style Rating de “++++” pour le fonds Vendôme Sélection et une notation maximale de “+++++h” pour Vendôme Sélection Europe.

Fonds	Rating	Note
Vendôme Sélection	Style Rating +++++ EUROPERFORMANCE-EDHEC	++++
Vendôme Sélection Europe	Style Rating +++++h EUROPERFORMANCE-EDHEC	+++++h

Au 12/06/09

Pour plus d'information sur la notation EUROPERFORMANCE-EDHEC, nous vous invitons à consulter le site internet <http://www.stylerrating.com>

	VENDÔME SÉLECTION		VENDÔME SÉLECTION EUROPE	
■ Société de gestion	Gestion Privée Indosuez			
■ Code ISIN	FR0007371729		FR0010111674	
■ Durée minimum de placement recommandée	5 ans			
■ Éligibilité au PEA	Oui			
■ Valeur liquidative au 30/06/09	51,57 euros		62,03 euros	
■ Performance depuis le début de l'année au 30/06/09	13,22 %		12,60 %	
■ Indice de référence	CAC Mid 100		Indice composite : 50 % DJ Stoxx Mid 200 et 50 % DJ Stoxx Small 200	
■ Historique de performance	Vendôme Sélection	Indice de référence	Vendôme Sélection Europe	Indice de référence
2008	-40,22 %	-42,22 %	-42,11 %	-49,18 %
2007	-3,53 %	-1,91 %	2,54 %	-6,42 %
2006	25,11 %	26,76 %	27,50 %	29,49 %
2005	30,58 %	39 %	29,89 %	27,81 %
2004	17,45 %	23,59 %	14,88 %	20,98 %
■ Droits d'entrée max.	3 %			
■ Frais de gestion	Fixe : 1,60 % max. TTC de l'actif net (déduction faite des parts d'OPCVM en portefeuille)			
■ Classification MIF / niveau de risque	Produit Simple/C produit ayant un risque de perte moyen à fort sur le capital			
■ Classification AMF	Actions françaises		Actions des pays de la Communauté européenne	

Votre Conseiller se tient à votre disposition pour vous transmettre toutes les informations complémentaires et étudier avec vous l'opportunité de cet investissement.

Les prospectus et les reportings mensuels des fonds sont accessibles sur le site <http://www.bgpi.com>

Vendôme Sélection et Vendôme Sélection Europe s'adressent à des souscripteurs ayant la connaissance et l'expérience des produits avec un risque de perte en capital. Le capital est investi dans des instruments financiers susceptibles de connaître les évolutions et les aléas des marchés. L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti, il peut donc courir un risque de perte de tout ou partie du capital investi.

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures et la valeur d'un investissement peut varier à la hausse comme à la baisse en fonction notamment de l'évolution des marchés financiers.



# Transmission : deux techniques confortées



Une réponse ministérielle d'une part, et la jurisprudence, d'autre part, ont récemment confirmé l'intérêt et la validité de deux techniques utilisées en gestion de patrimoine pour favoriser et optimiser la transmission : il s'agit du recours au démembrement de la clause bénéficiaire du contrat d'assurance vie et de l'utilisation de la société civile comme outil de gestion patrimoniale.

**1 Le démembrement de la clause bénéficiaire d'un contrat d'assurance vie** consiste pour le souscripteur-assuré à désigner comme bénéficiaires du capital versé au jour de son décès, une personne pour l'usufruit et une autre pour la nue-propriété.

Au décès de l'assuré, les bénéficiaires reçoivent le capital démembré hors succession. Le plus souvent l'usufruitier ainsi désigné est le conjoint de l'assuré et les enfants sont nus-propriétaires. Sauf si une obligation de emploi a été prévue, l'usufruitier peut utiliser à sa guise le capital ainsi reçu, les nus-propriétaires devenant titulaires d'une créance de restitution à faire valoir en la justifiant au décès de l'usufruitier.

Se posait dès lors pour ces contrats la question de l'application de l'article 990-I du Code général des impôts ayant instauré un prélèvement de 20 % sur les capitaux lors du dénouement d'un contrat d'assurance après une franchise de 152 500 euros par bénéficiaire (les primes ayant été versées avant le 70<sup>e</sup> anniversaire de l'assuré).

Plusieurs réponses ministérielles avaient en août 2005 indiqué que seul l'usufruitier étant redevable de l'impôt, l'abattement ne profitait qu'à lui seul.

Après le vote de la loi TEPA en août 2007, exonérant totalement le conjoint survivant de droits de succession et de ce prélèvement de 20 %, cette position s'était révélée avantageuse et il n'était dès lors pas sûr qu'elle soit maintenue.

Par une réponse ministérielle "Dassault du 7 mai 2009" (JO Sénat, page 1119) à une question posée le 5 juillet 2007,

l'administration, vient de confirmer en tous points la position prise en août 2005.

**2 Le démembrement des parts d'une société familiale**, par exemple à la suite d'une donation de leur nue-propriété aux enfants peut aboutir à favoriser ces derniers lorsque ses résultats sont mis en réserve avec l'accord des parents usufruitiers. La question se pose dès lors de savoir si une affectation répétée des résultats en réserve peut constituer une donation indirecte des parents aux enfants.

Dans une affaire ayant fait l'objet d'un arrêt de la Cour de cassation en date du 10 février 2009 (n°07.21.806), l'administration a été déboutée de sa demande tendant à assimiler les mises en réserves répétées à une donation indirecte. La Cour a considéré que l'usufruitier ne peut pas avoir consenti une donation sur des fruits sur lesquels il n'a aucun droit, tant que le bénéfice n'est pas distribué.

Selon certains commentateurs, il convient toutefois de rester attentif aux conséquences pratiques d'un tel arrêt en l'absence d'une véritable certitude sur la nature des réserves et sur leur sort définitif dans le cadre du démembrement. Enfin, il n'est pas exclu que l'administration fiscale revienne à la charge pour taxer l'usufruitier sur le terrain de l'abus de droit.

En tout état de cause il est souhaitable de respecter un équilibre entre les droits de l'usufruitier et du nu-propriétaire qu'on retrouvera notamment dans les statuts.

Ce document ne constitue en aucun cas une offre de souscription à un contrat d'assurance vie, ni une offre ou une sollicitation, ni un acte de démarchage visant à acquérir des parts d'OPCVM ou de produits structurés. Il est recommandé de lire attentivement le prospectus ou les conditions définitives du produit avant toute souscription.

## BANQUE DE GESTION PRIVÉE INDOSUEZ

Société anonyme au capital de 82 949 490 euros  
Immatriculée au R.C.S. de Paris sous le numéro SIREN 572 171 635  
Établissement de Crédit et Société de Courtage d'Assurances immatriculée au Registre des intermédiaires en assurance sous le numéro 07 004 759  
Siège social : 20, rue de La Baume - 75382 Paris Cedex 08 - France  
Tél : 01 40 75 62 62 - Fax : 01 45 63 85 20 - www.bgpi.com

### LETTRE D'INFORMATION ÉDITÉE PAR BGPI

- **Achévé de rédiger** : 6 juillet 2009
- **Directeur de publication** : Hervé Catala
- **Rédacteur en chef** : Jean-Noël Ozouf • **Chargée d'édition** : Anne-Sophie Michard-Halout
- **Rédacteurs** : Hervé Catala (Edito), Jacques Marseille (Avis d'expert), Pierre-Henri Doron (Focus), Philippe Duroyon (Actualité fiscale).

## Sélection de performances

OPCVM (code ISIN)		VL Euro 30/06/09	PERFORMANCES (en euros) arrêtées au 30/06/09		
			1 mois (4 semaines)	Depuis le début de l'année	Année 2008
<b>FONDS ACTIONS FRANCE PEA</b>					
Gestion Privée Indosuez	Vendôme France (FR0010111526)	51,20	-3,58%	-0,02%	-41,80%
	Vendôme Sélection (FR0007371729)	51,57	-0,77%	13,22%	-40,20%
DNCA	Centifolia (FR0007076930)	168,85	-3,49%	-0,11%	-30,50%
Fidelity	Fidelity France (LU0048579410)	27,79	-2,59%	2,39%	-40,90%
Tocqueville Finance	Odyssée (FR0010546960)	22,82	0,44%	8,67%	-46,80%
Edmond de Rothschild AM	Tricolore Rendement (FR0010588343)	198,59	-4,03%	0,33%	-28,30%
<b>FONDS ACTIONS EUROPE PEA</b>					
Gestion Privée Indosuez	Indosuez Europe Expansion (FR0007076617)	50,36	-0,36%	3,62%	-38,90%
	Indosuez Europe Patrimoine* (FR0007076641)	49,07	-2,87%	-3,27%	-43,10%
	Vendôme Euro 50 (FR0010272377)	59,78	-1,71%	-1,06%	-40,80%
	Vendôme Europe (FR0007371703)	54,58	-1,50%	0,59%	-40,70%
	Vendôme Sélection Europe (FR0010111674)	62,03	-1,49%	12,60%	-42,10%
Crédit Agricole Asset Management	CAAM Actions Restructurations (FR0010165944)	216,87	-1,85%	2,40%	-46,70%
CPR Asset Management	Indosuez Europe Secteurs (FR0000432387)	1 484,08	-1,43%	7,22%	-47,10%
Fidelity	Fidelity Europe (FR0000008674)	20,51	-1,11%	9,91%	-47,80%
CAAM - IDEAM	Eurosociétale -fonds ISR- (FR0010458745)	77,96	-1,76%	2,52%	-45,20%
<b>FONDS ACTIONS EUROPE</b>					
Crédit Agricole Asset Management	Indosuez Elite Europe (FR0000986689) -VL au 29/06/09	1 035,25	-0,47%	4,42%	-40,90%
Franklin Templeton	Franklin Mutual European (LU0140363267)	11,23	-0,09%	2,28%	-38,30%
JP Morgan	JPM Euroland Equity (LU0089640097)	27,14	-0,15%	5,69%	-51,60%
	JPM Europe Small Cap (LU0053687074)	23,66	0,72%	14,63%	-54,50%
<b>FONDS ACTIONS USA</b>					
Crédit Agricole Asset Management	CAAM Funds US Opportunities (LU0119180189)	5,97	1,53%	5,71%	-36,50%
	Indosuez Elite US (FR0000986697) -VL au 29/06/09	766,06	1,95%	3,78%	-37,80%
CPR Asset Management	Indosuez Amérique Index (FR0000976946)	42,97	0,61%	-3,72%	-34,80%
	Indosuez Amérique SRC (FR0007049895)	6,63	-0,60%	-2,93%	-39,30%
Société Générale AM	SGAM US Relative Value (LU0130138299)	548,67	-0,37%	5,06%	-43,20%
Franklin Templeton	Franklin Mutual Beacon (LU0140362889)	12,86	1,10%	3,38%	-38,70%
<b>FONDS ACTIONS JAPON</b>					
CPR Asset Management	CPR Active Japan (FR0010642314)	67,60	1,84%	0,81%	-29,10%
JPMorgan	JPM Japan Equity (LU0117866185)	3,98	2,66%	-8,24%	-31,60%
<b>FONDS ACTIONS ASIE ET ÉMERGENTS</b>					
Crédit Agricole Asset Management	CAAM Funds Emerging Markets (LU0119095825)	16,42	1,42%	34,58%	-50,60%
	CAAM Funds Greater China (LU0165623512)	295,17	4,09%	45,42%	-53,90%
	Indosuez Asie 50 (FR0007020524)	29,30	-1,78%	31,69%	-58,60%
	CAAM Funds Emerging Internal Demande (LU0319688854)	43,33	1,52%	34,04%	-52,20%
CPR Asset Management	CPR Europe Nouvelle (PEA) (FR0010330258)	2 855,21	5,68%	1,47%	-55,40%
Franklin Templeton	Franklin Templeton BRIC (LU0229946891)	11,51	-0,35%	42,80%	-59,90%
JP Morgan	JPM Europe Convergence (LU0117839455)	15,37	4,56%	6,15%	-52,20%
	JPM India (LU0117881739)	26,08	1,70%	37,02%	-59,30%

\* Détachement du coupon le 25/05/2009 pour un montant de 1,59 euro soit 3,09 % de la valeur liquidative au 22/05/09.

# Sélection de performances

		VL Euro 30/06/09	PERFORMANCES (en euros) arrêtées au 30/06/09		
			1 mois (4 semaines)	Depuis le début de l'année	Année 2008
OPCVM (code ISIN)					
<b>FONDS ACTIONS MONDE ET THÉMATIQUES</b>					
Gestion Privée Indosuez	Vendôme Investissement (FR0000980476)	46,80	-0,83%	2,63%	-35,30%
Crédit Agricole Asset Management	CAAM Ressources-Industrie Monde -VL au 29/06/09 (FR0010176257)	343,77	-3,54%	7,18%	-43,70%
JP Morgan	JPM Global Natural Resources (LU0208853944)	9,07	-2,05%	58,57%	-65,80%
Pictet AM	Pictet Water (LU0104885248) -VL au 29/06/09	103,58	4,64%	5,62%	-34,50%
BlackRock	BlackRock GF New Energy (LU0171290074)	5,64	-1,74%	10,59%	-52,00%
	BlackRock GF World Gold (LU0171306680)	27,77	-8,95%	21,91%	-29,30%
	BlackRock GF World Mining (LU0172157363)	31,88	-3,16%	41,63%	-62,50%
<b>FONDS OBLIGATIONS EUROPE</b>					
Crédit Agricole Asset Management	CAAM Funds Eurocorporate Bond (LU0119099819)	12,99	3,01%	8,79%	-8,60%
	CAAM Funds European High Yield Bond (LU0119110723)	10,52	2,63%	33,67%	-37,80%
	Indosuez Gamma (FR0000432403)	2 463,78	-0,17%	6,12%	-22,00%
<b>FONDS OBLIGATIONS MONDE</b>					
Crédit Agricole Asset Management	Indosuez Oblimonde (FR0000426298)	742,42	1,64%	3,94%	5,30%
	Indosuez Bonds (FR0000295537)	256,89	2,74%	4,62%	10,20%
<b>FONDS MONÉTAIRES</b>					
Gestion Privée Indosuez	Indosuez Sérénité Plus (FR0010317479)	105,39	0,15%	0,79%	1,60%
Crédit Agricole Asset Management	Indosuez Euribor (FR0010161281)	95,37	0,02%	0,22%	3,10%
	CAAM Trésor Dollar (FR0007451604)	15 821,37	-0,24%	-1,48%	7,20%
Banque de Financement et de Trésorerie	Statère (FR0010647396)	455,26	0,11%	0,67%	3,80%
	Sequin (FR0010114108)	10 084,99	0,10%	0,80%	4,40%
<b>FONDS DE PERFORMANCE ABSOLUE</b>					
Crédit Agricole Asset Management	Indosuez Global VaR (FR0000994824)	123,76	0,97%	5,19%	1,30%
	CAF Dynarbitrage Forex (LU0228158738)	106,58	0,69%	5,83%	-1,70%
	CAF Dynarbitrage Var 4 (LU0210819578)	103,02	2,64%	11,82%	-13,90%
	Indosuez Alpha Long Terme (FR0010020537)	9 854,84	7,30%	17,02%	-30,20%
	Indosuez Var Dynamique (FR0010195024)	11 113,75	3,71%	16,04%	-12,00%
Sycomore AM	Sycomore L/S Opportunités (PEA) -VL au 29/06/09 (FR0010363366)	224,77	-0,31%	4,42%	-16,30%
<b>FONDS ALTERNATIFS</b>					
CAAM Alternative Investments	Indosuez Arbitrage (FR0010549899) -VL au 29/05/09	1 643,74	1,64%	6,77%	-30,90%
	Indosuez Multi-Stratégies -VL au 29/05/09 (FR0010034884)	951,46	0,41%	2,77%	-25,50%
	Indosuez Equity Hedge -VL au 29/05/09 (FR0000987646)	1 755,97	0,58%	3,75%	-19,30%
Lyxor Asset Management	Lyxor Global Arbitrage -VL au 23/06/09 (FR0010450494)	99,21	0,62%	1,48%	-2,40%
Natixis Multimanager	Alpha Jet (FR0010217000) -VL au 15/06/09	109,68	-0,25%	-0,03%	-18,10%
<b>FONDS DIVERSIFIÉS EXPOSITION ACTIONS VARIABLE</b>					
Gestion Privée Indosuez	Indosuez Harmonie - neutre actions Europe à 40 % (FR0010377572)	15,11	-0,85%	0,67%	-25,20%
	Indosuez Europe Rendement (ex GP Monde) - neutre actions Europe à 70 % (FR0010232108)	49,46	-0,78%	0,16%	-40,50%
CPR Asset Management	Indosuez Euro Horizon -Fonds à palier - expo actions Euro actuelle 55 % (FR0007447800)	147,46	-1,66%	4,46%	-32,10%
Edmond de Rothschild AM	SH Multigest Rendement - Fonds de fonds - expo actions Monde 20 % (FR0010618504)	121,66	1,38%	2,61%	-11,40%
<b>FONDS DIVERSIFIÉS MUSICIENS</b>					
Gestion Privée Indosuez	Indosuez Adagio (FR0010232082)	26,32	0,38%	1,82%	-3,40%
	Indosuez Andante (FR0010156539)	31,08	0,71%	3,32%	-11,60%
	Indosuez Allegro (FR0010232074)	22,26	0,68%	4,07%	-23,10%
	Indosuez Vivace (FR0010231232)	17,57	0,69%	4,58%	-32,50%
	Indosuez Fortissimo (FR0010138396)	15,54	0,71%	5,43%	-41,70%
<b>FONDS DIVERSIFIÉ DE DISTRIBUTION</b>					
Crédit Agricole Asset Management	Indosuez Revenus (FR0000443525)	1 867,14	0,46%	2,12%	-12,40%

Bien que les informations contenues dans cette publication soient prises à des sources considérées comme dignes de foi, notre responsabilité ne saurait être engagée. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Nous avons appliqué le taux de change pour les fonds libellés en devises d'origine US ou Yen.