

INDOSUEZ AMÉRIQUE INDEX

Juillet 2010

OBJECTIF DE GESTION

Indosuez Amerique Index est un FCP investi sur les sociétés nord américaines, la gestion de ce fonds repose sur un processus d'investissement quantitatif croisant des critères de valorisation et des perspectives de croissance. Le risque de divergence de ce fonds par rapport à son indice de référence s&p 500 est faible afin de reproduire au mieux les tendances du marché américain. L'investisseur européen n'encourt pas de risque de change.

INDICE DE RÉFÉRENCE

SP 500 (NR) en Euro

DATE DE VALORISATION

30/07/10

ACTIFS GERES (millions)

EUR 13,23

VALEUR LIQUIDATIVE

EUR 53,95

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

Nature juridique FCP
Droit applicable Français
Date de création 01/08/01
Devise de référence EUR
Code ISIN FR0000976946

Valorisation Quotidienne
Norme Européenne Oui
Minimum première 1 millième de part
souscription

FRAIS DE GESTION

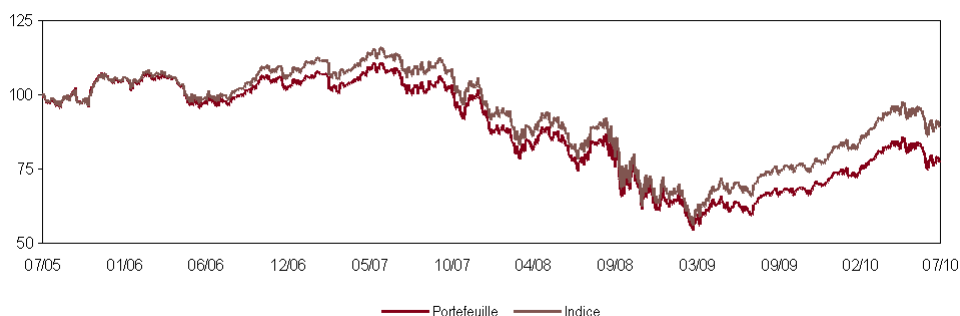
Directs 1,20% TTC annuel max.
Indirects Néant
Dépositaire Caceis Bank

Commission de sur-performance Néant

Droits d'entrée Directs 4,75 % Maximum

Droits de sortie Directs Néant

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
<i>Depuis le</i>	30/06/10	30/04/10	31/07/09	31/07/07	29/07/05	01/08/01
Portefeuille	0.11%	-5.98%	18.05%	-8.76%	-4.93%	-6.63%
Indice	0.57%	-4.92%	23.13%	-5.87%	-2.16%	-3.84%

PERFORMANCES CALENDAIRES

	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Depuis le</i>	31/12/09	31/12/08	31/12/07	29/12/06	30/12/05	31/12/04
Portefeuille	6.36%	13.64%	-34.75%	-5.17%	-0.59%	20.89%
Indice	9.64%	21.64%	-34.21%	-5.39%	2.97%	20.66%

INDICATEURS DE RISQUE

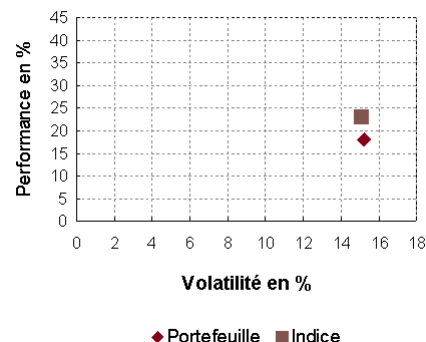
<i>en année(s) glissante(s)</i>	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
				01/08/01
Volatilité Portefeuille	15.24%	25.77%	21.26%	20.61%
Volatilité Indice	15.09%	26.57%	21.74%	21.06%
Tracking Error ex-post	1.15%	3.37%	2.79%	4.05%
Ratio d'information	-3.45	-0.93	-1.02	-0.72
Ratio de sharpe	1.08	-0.46	-0.36	-0.46
Bêta	1.01	0.96	0.97	0.96

Depuis le 01/08/01

	Portefeuille
Perte cumulée maximale	-51.41%
Délais de	Néant
Mois le + perf.	Octobre 2002 8.94%
Mois le - perf.	Juin 2002 -12.08%

ANALYSE RISQUE / RENDEMENT

sur les 12 derniers mois



COMMENTAIRE DE GESTION

Sur le mois de juillet, le portefeuille Indosuez Amérique Index affiche une légère sous-performance face au S&P500 NR en €.

Les secteurs de l'industrie, de l'assurance et des équipements et services de santé ont contribué positivement à la performance tandis que les secteurs de la pharmacie, de la distribution et des biens de consommation durable ont pesé sur le portefeuille.

Au sein du secteur industriel, nos positions surpondérées dans les valeurs de défense et d'aéronautique ont contribué à la surperformance en raison de notre sous pondération sur celles-ci. En effet, les restrictions budgétaires prévues par le gouvernement américain devraient peser sur le budget de la défense et par voie de conséquence sur les commandes à venir pour ces entreprises. Raytheon, Lockheed Martin et Rockwell Automation contribuent à la performance en raison de leur sous performance.

Les valeurs très liées au cycle économique ont fortement rebondi dans la 2ème partie du mois, nous bénéficions notamment de nos positions surpondérées en Eaton, Deere et Cummins.

Dans le secteur de l'assurance, nous bénéficions essentiellement de notre surpondération en Berkshire Hathaway.

Enfin, l'effondrement des valeurs d'équipements et services de santé sur lesquelles nous sommes sous pondérés constituent l'essentiel de la contribution positive de ce secteur. Medco Health Solution (-18%), Stryker (-12.5%) et Hospira (-14.7%) sont les plus fortes contributions au sein du secteur en raison de notre sous pondération sur ces valeurs.

Genzyme et Thermo Fisher Scientific sont les principales contributions négatives au sein du secteur de la santé. Genzyme, sous-pondérée dans le portefeuille, s'envole de près de 30% suite aux rumeurs puis à la confirmation de l'offre de rachat par Sanofi pour une valeur de 20md\$. Enfin, Thermo Fisher perd plus de 10% en raison de résultats certes de bonne facture mais accompagnés de révision à la baisse des prévisions de bénéfices pour l'année 2010.

Les perspectives moroses en terme de consommation des ménages américains est une raison de la bonne performance des valeurs de la distribution depuis le début de l'année, nous pâtissons de nos positions surpondérées dans ce secteurs. Gap (-12.1%) et TJX (-6.9%) en sont les meilleurs exemples.

Au cours des dernières semaines, les indicateurs macro-économiques se sont détériorés, contredisant les très bons

Gérant(s) principal(aux) S. BRULEY
 Nombre de lignes en portefeuille 180

HISTORIQUE DE L'INDICE DE REFERENCE

SP500 RI	01/08/01
SP500 NR	31/12/04
SP500 NR	29/12/06

LES PRINCIPALES SUR-PONDERATIONS (% actif)

Valeurs	Portefeuille	Indice	Ecart
PROGRESS ENERGY INC	0.61%	0.12%	0.48%
NISOURCE INC	0.51%	0.05%	0.47%
INTEL CORP	1.61%	1.15%	0.46%
DTE ENERGY CO	0.54%	0.08%	0.46%
CITRIX SYSTEMS INC	0.49%	0.10%	0.39%
ASSURANT INC	0.43%	0.04%	0.39%
NORTHROP GRUMMAN COR	0.56%	0.18%	0.39%
IBM	2.02%	1.65%	0.37%
L-3 COMMUNICATIONS H	0.45%	0.08%	0.36%
CSX CORP	0.56%	0.21%	0.36%
Total	7.80%	3.66%	4.14%

LES PRINCIPALES SOUS-PONDERATIONS (% actif)

Valeurs	Portefeuille	Indice	Ecart
VISA INC	0.00%	0.33%	-0.33%
HONEYWELL INTERNATIO	0.00%	0.33%	-0.33%
SOUTHERN CO	0.00%	0.29%	-0.29%
WALGREEN CO	0.00%	0.28%	-0.28%
HALLIBURTON	0.00%	0.27%	-0.27%
PRAXAIR INC	0.00%	0.27%	-0.27%
BAXTER INTERNATIONAL	0.00%	0.26%	-0.26%
ABBOTT LABS COM NPV	0.50%	0.76%	-0.26%
CELGENE CORP	0.00%	0.25%	-0.25%
DOMINION RESOURCES	0.00%	0.25%	-0.25%
Total	0.50%	3.30%	-2.80%

RÉPARTITION SECTORIELLE

