

**ORIENTATION de
GESTION**

Gestion dynamique sur des valeurs de croissance de la Communauté Européenne. Gestion "Croissance"

OBJECTIF de GESTION

Surperformer l'indice de référence

INDICE de REFERENCE

Dow Jones Stoxx Growth Large Cap*
*indice pris en cours de clôture
Dividendes non réinvestis

**DUREE PLACEMENT
CONSEILLEE**

5 ans minimum.

GERANTS

Gael de La Morlais

Chiffres clés

Valeur Liquidative (C)	en euros	59,71
Valeur Liquidative (D)	en euros	59,71
Encours	en M d'euros	91,32
Volatilité du fonds*		19,18%
Volatilité de l'indice*		19,54%
Tracking Error*		3,05%

* toutes ces données sont calculées sur un an glissant

Classements et Quartiles

	Classement	Quartile
YTD	28/30	4
1 an glissant	27/30	4
3 ans glissants	16/28	3

Source : Morningstar Univers : Europe OE Europe Large-Cap Growth Equity

Historique de performances

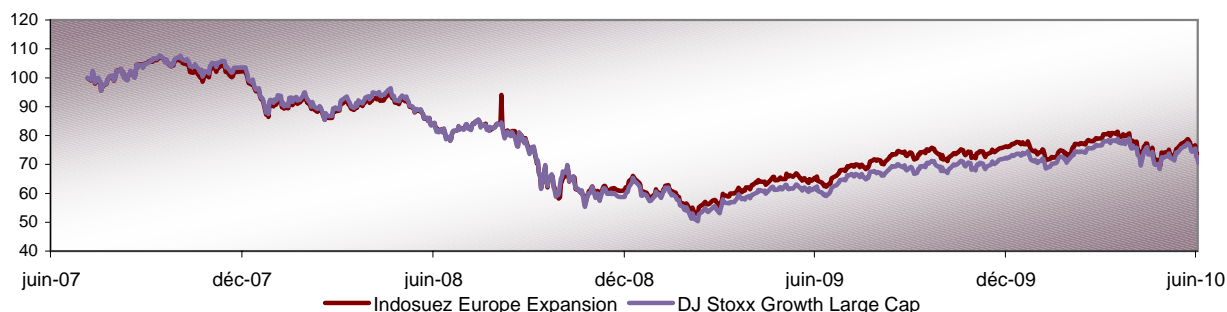
	Indosuez Europe Expansion	DJ Stoxx Growth Large Cap
Sur un mois glissant	4,12%	3,81%
depuis le début de l'année	0,80%	4,26%
2009	21,90%	19,59%
2008	-38,92%	-42,34%
2007	6,55%	8,71%
2006	10,83%	11,78%
2005	20,66%	21,45%
2004	2,94%	3,39%

Ratios de valorisation

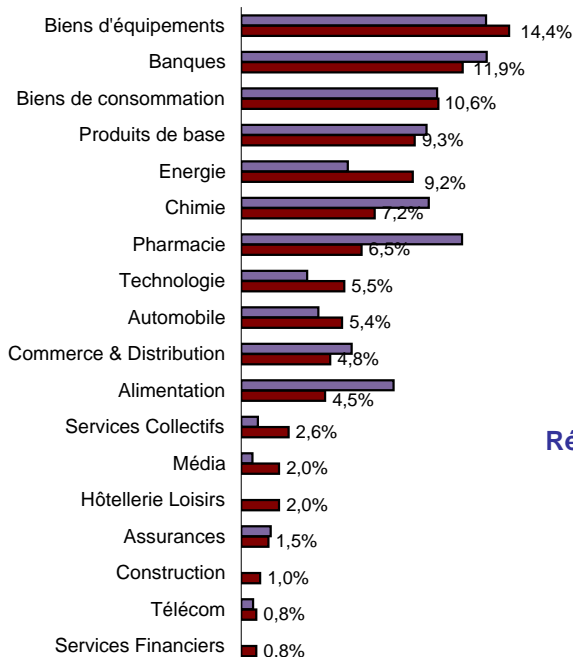
	2010E	2011E
Price/Earning	14,1X	11,7X
Croissance BPA	38,4%	20,0%

Source : Factset

Evolution de la performance sur 3 ans glissants



Répartition sectorielle du portefeuille



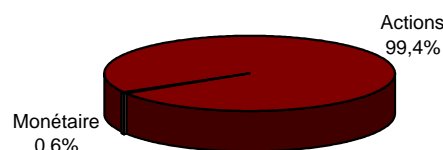
■ Indosuez Europe Expansion ■ DJ Stoxx Growth Large Cap

* classification selon la méthodologie Dow Jones

10 principales lignes du portefeuille

BHP Billiton PLC	4,37%
Siemens AG	4,21%
UBS AG	4,13%
Barclays PLC	3,92%
BG Group PLC	3,50%
SAP AG	3,05%
BASF SE	2,55%
Daimler AG	2,52%
ABB Ltd.	2,30%
Bayer AG	2,27%
Total	32,82%

Répartition du portefeuille par classes d'actifs



Commentaire macro-économique

Les résultats très attendus des tests de résistance portant sur 65% du secteur bancaire européen ont été l'un des principaux facteurs de soutien à l'optimisme des marchés de la zone Euro en juillet. Ces résultats sont ressortis globalement dans la forme la moins pessimiste avec un petit nombre seulement de banques n'atteignant pas le seuil de solvabilité (Tier one) de 6% correspondant aux scénarios les plus sévères. La conclusion de ces tests a permis de n'identifier que sept banques (dont cinq espagnoles) comme très vulnérables, ce qui a rassuré la communauté financière sur la santé du système bancaire européen. Puis, les valeurs financières ont bénéficié des décisions du comité de Bâle de procéder à des « assouplissements » dans ses propositions initiales de réforme du système bancaire (Bâle III).

De part et d'autre de l'Atlantique, les publications de résultats des entreprises de premier plan ont été encourageantes au 2ème trimestre. Malgré un effet devise défavorable, 60% des sociétés du S&P 500 ont même dépassé les attentes des analystes en terme de chiffre d'affaires. Les valeurs industrielles se sont alors particulièrement illustrées, tout comme celles du secteur technologique, soutenues par leur large exposition à l'international.

Néanmoins, les nouvelles macroéconomiques ont été plutôt mitigées : certaines ont participé à l'optimisme des investisseurs comme la hausse plus marquée que prévue de l'indice IFO du climat des affaires en Allemagne, ou la révision à la hausse par le FMI de sa prévision de croissance mondiale pour 2010. Inversement, d'autres indicateurs américains tels que l'indice ISM manufacturier, les commandes industrielles ou l'indice NAHB des promoteurs immobiliers, sont venus contrebalancer l'espoir d'une reprise plus vigoureuse de l'économie. Ainsi, constatant des signes de ralentissement économique, les membres de la Fed, légèrement moins optimistes que précédemment sur la conjoncture américaine, ont même révisé à la baisse leurs prévisions de croissance du PIB pour 2010, désormais compris entre 3% et 3.5% contre 3.2% à 3.7% en mai dernier.

L'euro a profité des perspectives économiques plus sombres aux Etats-Unis et de l'apaisement des craintes à l'égard des dettes souveraines en zone Euro pour continuer sur sa pente ascendante et dépasser le niveau de 1.30 dollar, à la faveur des sociétés exportatrices américaines.

Le baril de pétrole (WTI), profitant de l'affaiblissement du dollar, a enregistré une hausse de 4.4% ce mois-ci.

Commentaire du gérant

Indosuez Europe Expansion affiche une performance de 0,80% depuis le début de l'année, inférieure à celle de son indice de référence.

Nous avons sur le mois réduit notre sous-exposition aux valeurs financières en renforçant ou initiant des positions sur KBC, Santander, Barclays, Unicredito et Julius Baer. Mediobanca devrait notamment nous permettre de profiter de l'amélioration des résultats en banque d'investissement, alors que les résultats de Julius Baer ont montré une très forte croissance des collectes d'actifs notamment en Asie.

Nous avons également pris nos profits sur notre position de SSL suite à l'offre de rachat par Reckitt Benckiser, et allégé notre position en Essilor : ces 2 dossiers ont en outre connu une très bonne performance depuis le début de l'année, et pourraient souffrir d'une rotation sectorielle si le marché s'intéressait à nouveau aux valeurs délaissées, notamment financières.

Parmi les valeurs cycliques, nous avons enfin allégé notre position sur Bayer pour privilégier des acteurs de la chimie plus exposés à la reprise industrielle asiatique notamment, comme BASF et Arkéma : les tendances de prix sur les produits chimiques comme l'avantage que constitue la structure intégrée de BASF devraient permettre à ces 2 groupes de continuer à afficher des résultats en croissance significative.

Définitions des termes utilisés

Price/Earning : Rapport entre les cours de bourse des entreprises en portefeuille et leurs bénéfices attendus.

Croissance BPA : Croissance moyenne des bénéfices attendus des entreprises en portefeuille.

Volatilité : mesure de l'ampleur des variations du cours d'un actif financier.

Tracking Error (TE) : mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence.

Caractéristiques principales

Type : FCP à double catégorie de parts : C et D

Code ISIN : FR0007076617

Date de création : 30 septembre 2002

Eligible au PEA : OUI

Valorisation : Quotidienne

Conditions de souscription et de rachat :

Quotidien avant 11h30

Souscriptions et rachats à cours inconnu

Frais de gestion :

Fixe : 2% TTC (de l'actif net) Taux max.

Droit d'entrée maximum : 5%

Droit de sortie : 0%

Risque de change : 50% max.

Montant de souscription minimale initial : 200 euros

Souscription ultérieure : 1 part

Devise de libellé des parts ou actions : Euro

SOCIETE DE GESTION :

GESTION PRIVEE INDOSUEZ

N° AGREMENT AMF : GP 98 025

CONSERVATEUR / DEPOSITAIRE :

BANQUE DE GESTION PRIVEE INDOSUEZ

CLASSIFICATION AMF : Actions des pays de la Communauté Européenne

CLASSIFICATION MIF : Produit simple

NIVEAU de RISQUE : C*

*Produit ayant un risque de perte moyen à fort sur le capital

Avertissement légal

Le FCP Indosuez Europe Expansion s'adresse aux souscripteurs disposés à investir dans un placement à 5 ans. L'OPCVM est susceptible d'être investi en instruments financiers émis par une entité du Groupe Crédit Agricole. La société de gestion du FCP Indosuez Europe Expansion peut rétrocéder une partie des frais de gestion aux distributeurs du FCP. La performance des indices est dividendes non réinvestis. Les données relatives aux mouvements, à l'allocation d'actifs et à l'évolution du fonds sont calculées sur la base d'informations fournies par nos contreparties et retraitées par nos systèmes informatiques. Ces informations, données à titre indicatif, ne sauraient engager la responsabilité de GPI d'une quelconque façon, ni se substituer au prospectus et aux documents d'informations périodiques de l'OPCVM qui sont mis à disposition du public et dont GPI recommande à tout souscripteur la lecture attentive. Il est rappelé aux investisseurs que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et que la valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés et des cours de change. La classification des OPCVM sur lesquels le fonds est investi reflète la politique de gestion du gérant. Elle peut parfois être différente de la classification définie par les prospectus AMF de ces OPCVM.

Banque de Gestion Privée Indosuez

20, rue de la Baume - F 75382 - Paris Cedex 08

Tél : 01 40 75 62 62 - Fax : 01 45 65 85 20 - www.bapi.com