

**ORIENTATION de
GESTION**

Gestion de conviction sur les marchés européens

OBJECTIF de GESTION

Surperformer l'Indice de référence

INDICE de REFERENCE

DJ Stoxx Large 200*
*Indice pris en cours de clôture
Dividendes non réinvestis

**DUREE PLACEMENT
CONSEILLEE**

5 ans minimum.

GERANT

Marie Eve POULAIN

Chiffres clés

Valeur Liquidative	en euros	64,88
Encours	en M d'euros	11,01
Volatilité du fonds*		21,35%
Volatilité de l'indice*		19,38%
Tracking Error*		3,85%

* toutes ces données sont calculées sur un an glissant

Classements et Quartiles

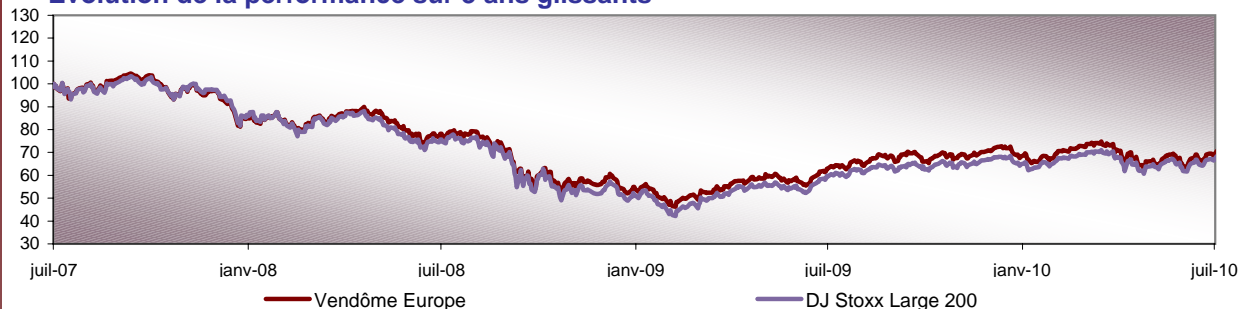
	Classement	Quartile
YTD	298/335	4
1 an glissant	290/328	4
3 ans glissants	194/270	3

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

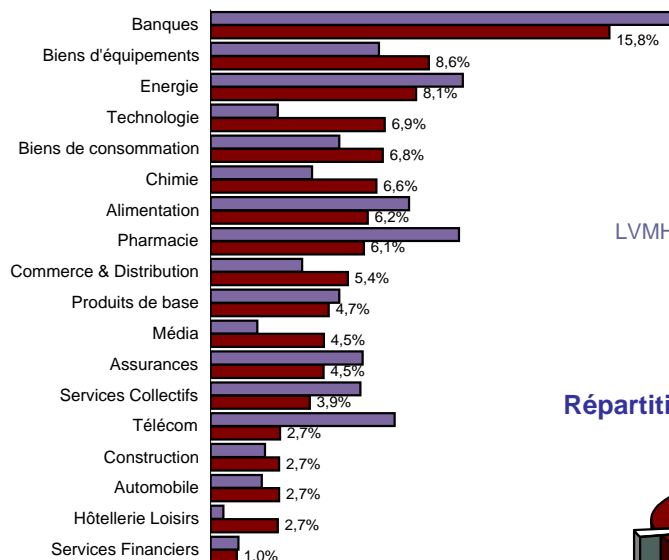
Historique de performances

	Vendôme Europe	DJStoxx Large 200
Sur un mois glissant	5,56%	4,85%
depuis le début de l'année	-2,76%	-0,64%
2009	22,95%	25,12%
2008	-40,74%	-45,48%
2007	1,25%	1,39%
2006	14,15%	15,34%
2005	17,05%	23,51%
2004	6,83%	9,47%

Evolution de la performance sur 3 ans glissants



Répartition sectorielle du portefeuille



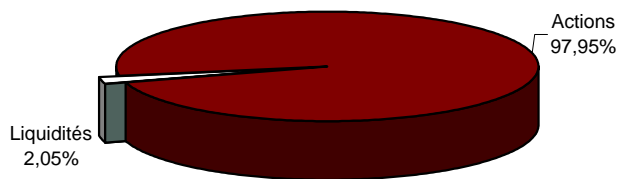
■ Vendôme Europe ■ DJ Stoxx Large 200

* classification selon la méthodologie Dow Jones

10 principales lignes du portefeuille

Banco Santander S.A.	2,48%
BNP Paribas S.A.	2,43%
Deutsche Bank AG	2,05%
Schneider Electric S.A.	1,98%
BHP Billiton PLC	1,96%
Saipem S.p.A.	1,93%
Umicore S.A.	1,78%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1,77%
Nestlé S.A.	1,71%
BG Group PLC	1,66%
Total	19,77%

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

Le fonds affiche sur le mois une performance de 5,56% et -2,76% depuis le début de l'année.

Nous avons sur le mois réduit notre sous-pondération sur les valeurs financières en renforçant nos positions de KBC, Deutsche Bank, BNP, Allianz et ING. De plus nous avons initié une position en Julius Baer. Les résultats du 1er semestre ont montré un bon momentum sur les marges. Les relais de croissance existent avec l'expansion en Asie, l'embauche de nouveaux conseillers financiers et les opportunités d'acquisitions à venir. Avec un PE 2011 de 11.5x le titre est attractif d'autant plus que le groupe bénéficie d'un capital excédentaire de plus de 1mds de CHF soit 13% de la capitalisation.

Parrallèlement nous avons pris une partie de nos profits sur certaines valeurs défensives comme Heineken et Nestlé mais également sur des valeurs cycliques qui ont profité de la hausse récente des marchés comme Renault, Konecranes et Umicore. Nous avons également pris nos profits sur notre position de SSL suite à l'offre de rachat par Reckitt Benckiser. En contrepartie nous avons renforcé notre ligne de Reckitt Benckiser. Le titre nous semble intégrer des inquiétudes excessives sur la pharmacie aux USA et la difficulté de l'environnement concurrentiel dans les détergents en Europe, tout en sous-estimant les attentes liées à l'acquisition de SSL.

Enfin nous avons poursuivi nos investissements sur des valeurs en restructuration et avons ainsi initié une position en Wolseley, leader mondial de la distribution de produits de chauffage et de canalisations. Le nouveau management a mis en place un programme de réduction des coûts drastique lui permettant de bénéficier d'un fort levier opérationnel.

Caractéristiques principales

Type : FCP de capitalisation

Code ISIN : FR0007371703

Date de création : 23 novembre 1979

Eligible au PEA : OUI

Valorisation : Quotidienne

Conditions de souscription et de rachat :

Quotidien avant 11h30

Souscriptions et rachats à cours inconnu

SOCIETE DE GESTION :

GESTION PRIVEE INDOSUEZ

N° AGREMENT AMF : GP 98 025

CONSERVATEUR / DEPOSITAIRE :

BANQUE DE GESTION PRIVEE INDOSUEZ

Frais de gestion :

Fixe : 1,60% TTC (de l'actif net) taux max (déduction faite des parts d'OPCVM en portefeuille)

Droit d'entrée maximum : 3%

Droit de sortie : 0%

Risque de change : 80% max.

Montant de souscription minimale initial : 200 euros

Souscription ultérieure : 1 part

Devise de libellé des parts ou actions : Euro

CLASSIFICATION AMF : Actions internationales

CLASSIFICATION MIF : Produit simple

NIVEAU de RISQUE : C*

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

Avertissement légal

Le FCP Vendôme Europe 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 Vendôme Europe peut rétrocéder une partie des frais de gestion aux distributeurs du FCP. La performance des indices est dividende 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.