

**ORIENTATION de
GESTION**

Gestion dynamique sur des valeurs françaises de petites et moyennes capitalisations.

OBJECTIF de GESTION

Surperformer l'indice de référence

INDICE de REFERENCE

CAC Mid 100*
*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 | 66,05 |
| Encours | en M d'euros | 95,1 |
| Volatilité du fonds* | | 20,67% |
| Volatilité de l'indice* | | 20,91% |
| Tracking Error* | | 2,52% |

* toutes ces données sont calculées sur un an glissant

Classements et Quartiles

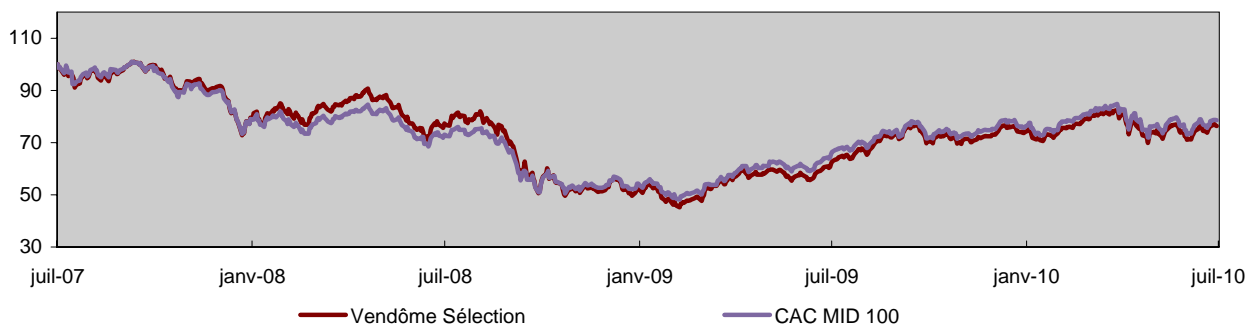
| | Classement | Quartile |
|------------------------|------------|----------|
| YTD | 42/83 | 2 |
| 1 an glissant | 44/82 | 3 |
| 3 ans glissants | 19/74 | 1 |

Source: Morningstar Univers : Europe OE France Small/Mid-Cap Equity

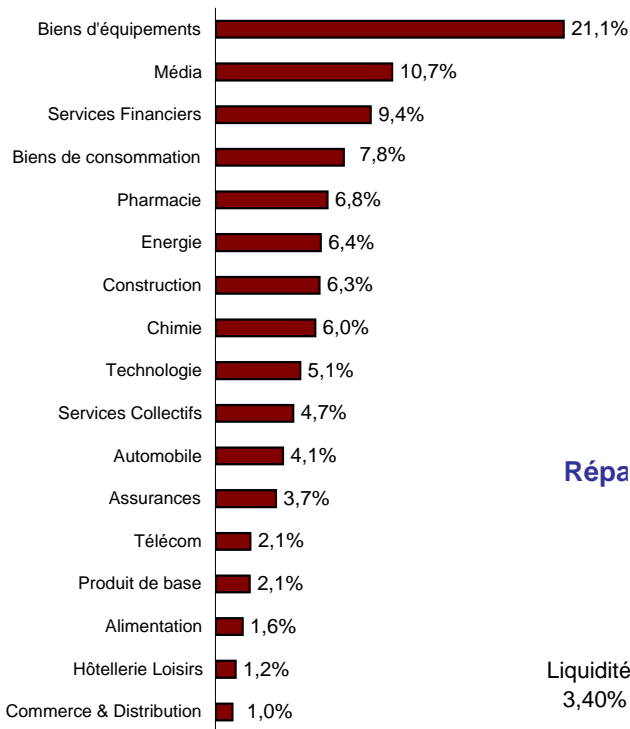
Historique de performances

| | Vendôme Sélection | CAC Mid 100 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------|
| Sur un mois glissant | 4,58% | 4,60% |
| depuis le début de l'année | 3,92% | 3,95% |
| 2009 | 39,55% | 37,83% |
| 2008 | -40,22% | -42,22% |
| 2007 | -3,53% | -1,91% |
| 2006 | 25,11% | 29,76% |
| 2005 | 30,58% | 39,00% |
| 2004 | 17,45% | 23,59% |

Evolution de la performance sur 3 ans glissants



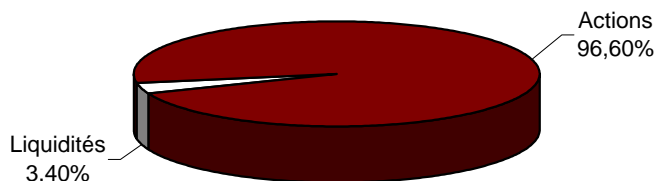
Répartition sectorielle du portefeuille



10 principales lignes du portefeuille

| | |
|------------------------|---------------|
| Rhodia S.A. | 3,17% |
| Groupe Eurotunnel S.A. | 2,82% |
| Aéroports de Paris | 2,79% |
| Imerys | 2,72% |
| Arkema | 2,66% |
| Valeo S.A. | 2,61% |
| Bureau Veritas S.A. | 2,48% |
| JCDecaux S.A. | 2,47% |
| SEB S.A. | 2,45% |
| Bourbon | 2,41% |
| Total | 26,58% |

Répartition du portefeuille par classes d'actifs



* classification selon la méthodologie Dow Jones

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

Depuis le début de l'année, le fonds Vendôme Sélection affiche une performance de 3,92%.

Nous avons renforcé notre position en ADP qui a confirmé la signature du contrat de régulation pour la période 2011-2015. Il prévoit la sortie des activités distribution et immobilier de diversification de la base régulée, un plan d'investissement de 2.4Mds d'euros sur la période et des hausses de tarifs d'inflation de +1.38%. Globalement ADP a pour objectif d'augmenter la marge d'ebitda de ses activités régulées de 31% en 2010 à 37.2% en 2015 soit un doublement de l'ebit.

Par ailleurs, nous avons commencé à alléger notre position en Eurotunnel. A l'issue du premier semestre le groupe a publié des résultats en forte croissance. Toutefois le groupe a subi la non récurrence d'indemnités d'assurance suite au recours d'Eurostar. Pour le second semestre le carnet de commandes est encourageant mais faute d'indemnités d'assurance le résultat net sera déficitaire.

Enfin au sein du secteur assurance nous avons renforcé notre position en CNP et initié une ligne de Scor, 5ème réassureur mondial. Le groupe a confirmé une bonne résistance opérationnelle sur le 2nd trimestre.

Caractéristiques principales

Type : FCP de capitalisation

Code ISIN : FR0007371729

Date de création : 3 décembre 1984

Eligible au PEA : OUI

Valorisation : Quotidienne

Conditions de souscription et de rachat :

Quotidien avant 11h30

Souscriptions et rachat à cours inconnu

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 : 10% 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 françaises

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 Sélection 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 Sélection 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.