

## ORIENTATION DE GESTION

Gestion de conviction sur les marchés européens.

## OBJECTIF DE GESTION

Surperformer l'indice de référence

## INDICE DE REFERENCE

Stoxx Large 200\*  
\*indice pris en cours de clôture

## DUREE DE PLACEMENT

CONSEILLÉE  
5 ans minimum

## CARACTERISTIQUES

Création : 23/11/1979  
Code Isin : FR0007371703  
Forme juridique : Fonds commun de placement (FCP) de droit français  
Eligible au PEA : Oui  
Montant de souscription minimale initial : 200 €  
Souscription ultérieure : 1 part  
Valorisation : Quotidienne  
Réception des ordres : quotidienne avant 11h30  
Souscription et rachat à cours inconnu

## FRAIS

Droit d'entrée max : 3%  
Droit de sortie : 0%  
Frais de gestion fixe : 1,60%  
TTC (de l'actif net déduction faite des parts d'OPCVM en portefeuille) taux max

## CLASSIFICATION AMF

Actions internationales

## CLASSIFICATION MIF

Produit simple

## NIVEAU DE RISQUE

C, produit ayant un risque de perte moyen à fort sur le capital

## SOCIETE DE GESTION

Gestion Privée Indosuez

## N° AGREMENT AMF

GP 98 025

## CONSERVATEUR/

## DEPOSITAIRE

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.bgpi.com

Document non contractuel

Chiffres Clés	
---------------	--

Valeur Liquidative (C)	75,14 €
Actif net	11,60 M€

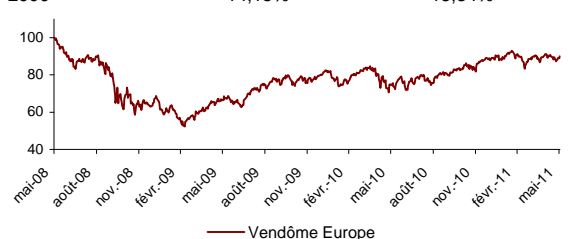
Indicateurs de risque*		
	Fonds	Indice de référence

Volatilité	14,50%	13,37%
Beta	1,03	
Tracking Error	4,42%	

\* toutes ces données sont calculées sur un an glissant

Performances		
	Fonds	Indice de référence

1 mois	-0,99%	-1,05%
En 2011	2,61%	1,96%
2010	9,76%	6,18%
2009	22,96%	25,12%
2008	-40,74%	-45,48%
2007	1,25%	1,39%
2006	14,15%	15,34%



Principales positions	
en % du portefeuille	

ARKEMA	2,81%
BNP PARIBAS ACTIONS A	2,79%
AXA	2,52%
DEUTSCHE BANK AG	2,45%
ING GROEP	2,35%
ALLIANZ SE	2,33%
TELENET GROUP HOLDING	2,21%
BANCO SANTANDER	2,09%
UBS S.A.	2,08%
BG GROUP PLC	2,07%

Commentaire du gérant	
-----------------------	--

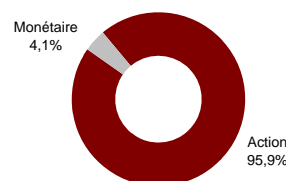
**Marie-Eve POULAIN**

Ce mois-ci, nous avons vendu notre position en Dexia. Nous pensons qu'avant un éventuel rapprochement avec La Banque Postale, Dexia doit d'abord se focaliser sur l'assainissement de son bilan. Sous la pression de la Commission Européenne, le groupe devrait accélérer la cession de ses actifs non stratégiques, ce qui devrait avoir un impact négatif sur le compte de résultats. La performance du titre devrait donc rester sous pression dans les prochains mois. En contrepartie, nous avons initié une position en Fiat. Le groupe est en train de constituer un nouveau géant de l'industrie automobile avec une consolidation de Chrysler quasi certaine d'ici la fin de l'année. Cette opération devrait être bénéfique sur les résultats. Elle a aussi beaucoup de sens d'un point de vue industriel, les deux groupes étant complémentaires aussi bien en terme de marchés que de produits. Parallèlement nous avons renforcé notre position en bioMérieux. Le groupe a annoncé l'acquisition d'AES Laboratoire. Cette opération vient renforcer la division Applications Industrielles et permet à bioMérieux de devenir le leader mondial sur ce segment avec 20% de parts de marché. Le principal levier viendra de la capacité de bioMérieux à faire profiter les produits d'AES de son réseau existant, nettement plus international (seulement 45% des ventes d'AES Laboratoire étaient réalisées à l'international vs 83% pour bioMérieux). Les résultats devraient bénéficier de cette opération. De même nous avons augmenté notre ligne d'Altran. La restructuration menée par le management en place ne nous semble pas pleinement intégrée dans le cours. L'ampleur des leviers identifiés (hausse du taux d'utilisation, pression sur les coûts indirects) reste dépendante de la dynamique de croissance du chiffre d'affaires, mais celle-ci devrait rester soutenue à moyen terme. La valorisation du titre reste attractive.

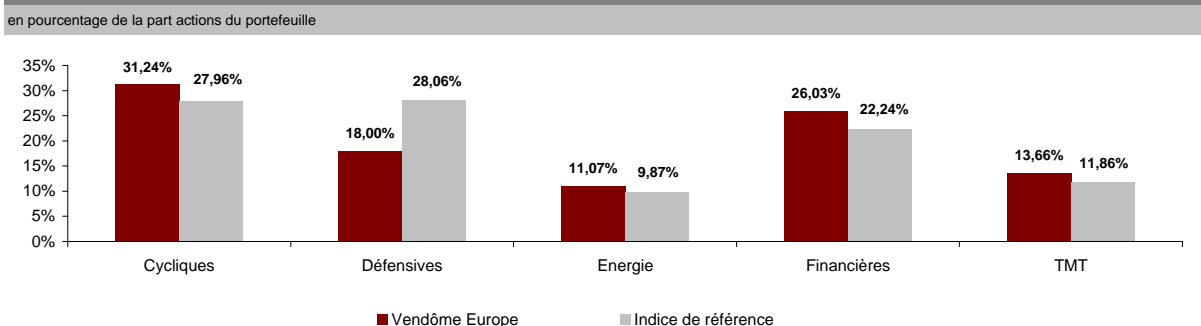
Principaux mouvements	
-----------------------	--

Achats	Ventes
FIAT ORD	SAIPEM SPA
BIOMERIEUX	STORA ENSO CLR
ALTRAN TECHNOLOGIES	DEXIA
	INGENICO
	FUGRO

Structure par classe d'actifs	
en % de l'actif net	



Composition sectorielle	
en pourcentage de la part actions du portefeuille	



## Avertissement légal

L'OPCVM est susceptible d'être investi en instruments financiers émis par une entité du Groupe Crédit Agricole. La société de gestion du FCP peut rétrocéder une partie des frais de gestion aux distributeurs.

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 performance des indices s'entend dividendes non réinvestis.

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.