

**EVOLUTION DE LA PERFORMANCE**

Indicateur de référence : EuroMTS global clôture

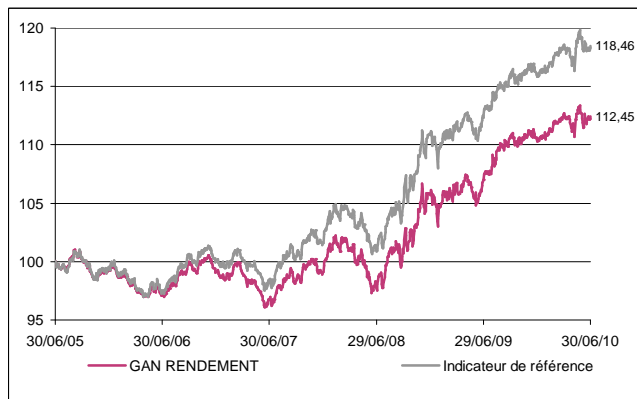
Performances cumulées nettes en %	1 mois 31/05/2010	Depuis le 31/12/2009	1 an 30/06/2009	3 ans 29/06/2007	5 ans 30/06/2005
OPCVM	-0,25	1,95	5,10	16,20	12,45
Indicateur de référence	-0,65	2,25	5,44	20,47	18,46
Ecart	0,41	-0,30	-0,34	-4,27	-6,01

Performances annuelles nettes en %	2009	2008	2007	2006	2005
OPCVM	4,38	6,66	0,02	-0,32	3,25
Indicateur de référence	4,51	9,08	1,68	0,42	4,10
Ecart	-0,13	-2,42	-1,65	-0,74	-0,86

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne tiennent pas compte des commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

**INDICATEURS DE RISQUE EX-POST (52 Semaines)**

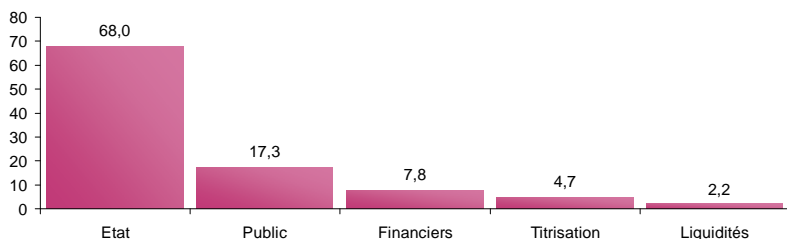
	Volatilité	Ratio de Sharpe	Ratio d'Information	Tracking Error
OPCVM	2,64	1,80	-0,31	1,10
Indicateur de référence	2,77	1,84		



Commentaire OPCVM - indicateur de référence :  
- Le 30/06/03 le CNO Etrix est devenu l'EuroMTS

**ANALYSE DU PORTEFEUILLE**

**REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'ÉMETTEUR (En %)**



**CONTRAINTES DE GESTION**

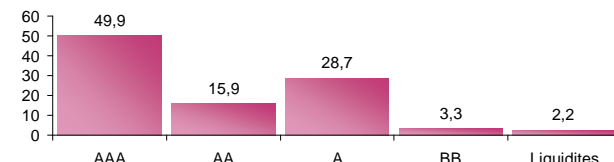
Minimum emprunt d'Etat = 50 % Minimum emprunt d'Etat + AAA = 75 % Maximum corporates AA = 25 %

Fourchette de sensibilité	Minimum	Maximum
	2,00	8,00

**REPARTITION DE L'ACTIF PAR SENSIBILITÉ**

	OPCVM	Indicateur de référence
• < 1 an :	0,08	-
• 1 - 3 ans :	0,23	0,37
• 3 - 5 ans :	0,68	0,70
• 5 - 7 ans :	0,62	0,61
• 7 - 10 ans :	1,42	1,35
• 10 - 15 ans :	0,72	0,65
• 15 - 30 ans :	2,06	1,99
• + 30 ans :	0,47	0,41
<b>Sensibilité globale :</b>	<b>6,28</b>	<b>6,07</b>

**REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (En %)**



**INFORMATIONS SUR LE FONDS**

**CHIFFRES CLES**

Actif Net en M. d'EUR :	<b>Part D</b> 43,80
VL au 30/06/10 :	877,78
Devise de valorisation :	EUR
<b>CARACTERISTIQUES</b>	
Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances en Euro
Catégorie Europerformance :	Obligations euro long terme
Durée de placement recommandée :	Supérieure à 3 ans
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI
Date d'agrément AMF :	16/06/1992
Codes Bloomberg :	GANRNDT
Commissions :	- De souscription maximum non acquise à l'OPCVM : 1,50%
	- De rachat maximum non acquise à l'OPCVM : Néant
	- De gestion directs (maximum) : 1 %
Périodicité de la VL :	Quotidienne
Conditions de souscriptions / rachats :	Tous les jours avant 11h. - VL inconnue - Règlement J+3

**COMMENTAIRE DU GERANT**

Début juin, l'Union Européenne a adopté un mécanisme de soutien des pays de la Zone Euro. Les plans de rigueur continuent à se multiplier, avec l'Allemagne, la Grande-Bretagne et l'Autriche qui suivent le mouvement. Le maintien de la différenciation entre les pays périphériques et les pays «dur» était entretenu par l'aversion au risque. Dans ce contexte, le taux à 10 ans allemand se situe à 2.58% fin juin. La performance des emprunts d'Etat est de -0.7%, avec un spread moyen s'écartant de 24bps, à 156bps. Les indexées inflation affichent un mois à -1.1%, pénalisées par les mauvais chiffres d'inflation. Le crédit surperforme, à 0.2%, malgré un écartement de spread de 11bps. La sensibilité au taux relative remonte légèrement au dessus de 100%. Nous avons soldé notre position sur les indexées inflation. Nous avons allégé les dettes périphériques (Espagne) et semi core (Italie, Autriche, Belgique) au profit de dettes sur l'Allemagne et la France. Nous gardons notre positionnement à l'aplatissement de la courbe sur le segment 2-10 ans.

Le prospectus complet de l'OPCVM et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.