

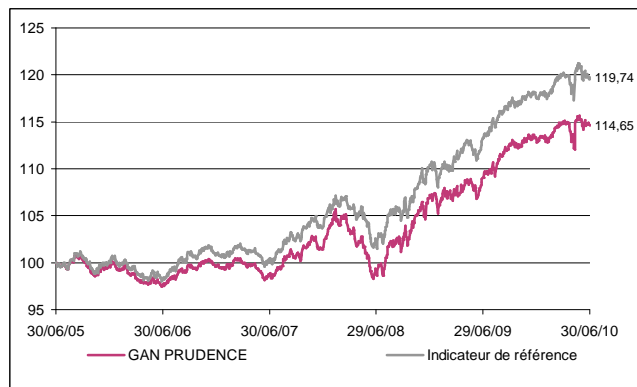
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

Indicateur de référence : 5% MSCI Euro clôture (dividendes non réinvestis) 95% EuroMTS 5-7 ans ouverture

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	-0,49	1,63	5,16	16,16	14,65
Indice de référence*	-0,85	1,92	5,76	19,37	19,74
Ecart	0,36	-0,29	-0,61	-3,21	-5,08

Performances annuelles nettes en %	2009	2008	2007	2006	2005
OPCVM	5,49	5,37	1,96	-0,15	3,98
Indice de référence*	6,43	6,32	3,01	0,63	4,95
Ecart	-0,94	-0,95	-1,05	-0,78	-0,97

* Indicateur de référence rebalancé
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.



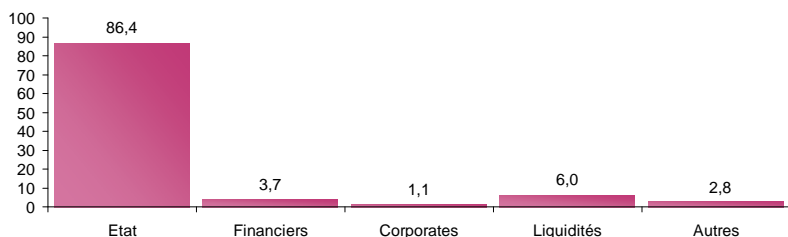
Commentaire OPCVM - indicateur de référence :
- Le 30/06/03 le CNO Etrix est devenu l'EuroMTS

INDICATEURS DE RISQUE EX-POST (52 Semaines)

	Volatilité	Ratio de Sharpe	Ratio d'Information	Tracking Error
OPCVM	2,96	1,62	-0,52	1,16
Indicateur de référence	3,05	1,78		

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

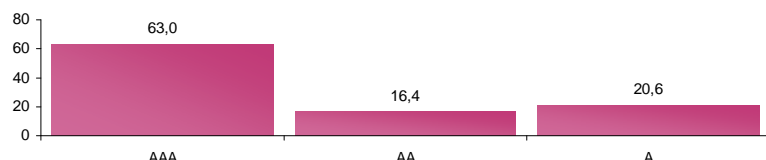
REPARTITION DE L'ACTIF PAR TYPE D'ÉMETTEUR (En %)



REPARTITION DE L'ACTIF PAR SENSIBILITÉ

	OPCVM	Indicateur de référence
• < 1 an :	-	-
• 1 - 3 ans :	0,01	-
• 3 - 5 ans :	0,22	-
• 5 - 7 ans :	4,29	5,08
• 7 - 10 ans :	0,54	-
• 10 - 15 ans :	-	-
• 15 - 30 ans :	-	-
• + 30 ans :	-	-
Sensibilité globale :	5,06	5,08

REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (En %)



FOURCHETTE DE SENSIBILITÉ

	Minimum	Maximum
Fourchette de sensibilité	2,00	8,00

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLES

Actif Net total en M. d'EUR :		78,36
	Part C	Part D
Actif Net en M. d'EUR :	0,01	71,07
VL au 30/06/10 :	1 089,59	1 746,36
Devise de valorisation :		EUR

CARACTERISTIQUES

Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances en Euro	
Catégorie Europerformance :	Obligations euro moyen terme	
Durée de placement recommandée :	Supérieure à 3 ans	
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI	
Date d'agrément AMF :	15/04/1997	
Codes Bloomberg :	GPGANPC	GPGANPR
Commissions :	- De souscription maximum non acquise à l'OPCVM : 4,00%	
	- 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

Actions : Malgré un rebond technique sur la première moitié de juin, les marchés actions affichent finalement un recul sur le mois. A nouveau, les investisseurs s'interrogent sur la poursuite de la reprise économique : quel sera l'impact de la crise européenne sur la croissance mondiale ? Durant la période, une série d'indicateurs macroéconomiques ont déçu les marchés. De plus, le dysfonctionnement du marché interbancaire européen a renforcé les craintes des investisseurs. D'un point de vue sectoriel, les plus mauvaises performances reviennent au secteur des services aux collectivités et aux télécoms, tandis que les biens de consommation ont le plus progressé. Dans cet environnement, nous avons diminué notre exposition en actions en allégeant des cycliques: Arcelor, Nokia, Air France, et financières: Société Générale. Enfin nous avons renforcé nos choix de valeurs: Ahold, Daimler et BMW. Des achats ont été effectués en Sap et Portugal Telecom.

Taux : 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 «cœur» 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 à 100%. Nous avons allégé les positions espagnole et portugaise au profit de l'Allemagne. Nous avons soldé les positions sur les indexées inflation et Merck.

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.