

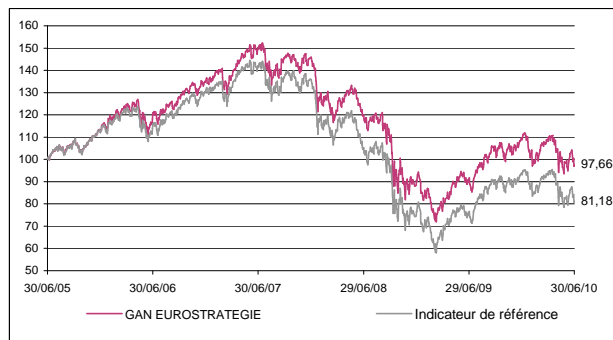
**EVOLUTION DE LA PERFORMANCE**

Indicateur de référence : 45% CAC 40 clôture (dividendes non réinvestis) 55% DJ EURO STOXX 50 clôture (dividendes non réinvestis)

| Performances cumulées nettes en % | 1 mois<br>31/05/2010 | Depuis le<br>31/12/2009 | 1 an<br>30/06/2009 | 3 ans<br>29/06/2007 | 5 ans<br>30/06/2005 |
|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>OPCVM</b>                      | -0,85                | -10,38                  | 8,59               | -34,96              | -2,34               |
| <b>Indicateur de référence *</b>  | -1,61                | -12,90                  | 8,27               | -42,86              | -18,82              |
| <b>Ecart</b>                      | 0,75                 | 2,52                    | 0,32               | 7,89                | 16,48               |

| Performances annuelles nettes en % | 2009  | 2008   | 2007 | 2006  | 2005  |
|------------------------------------|-------|--------|------|-------|-------|
| <b>OPCVM</b>                       | 20,97 | -38,23 | 8,27 | 19,67 | 25,85 |
| <b>Indicateur de référence *</b>   | 21,70 | -43,60 | 4,30 | 16,21 | 22,59 |
| <b>Ecart</b>                       | -0,73 | 5,37   | 3,97 | 3,46  | 3,26  |



\* 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.

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

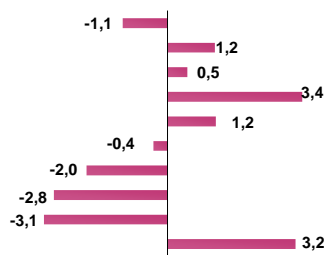
|                                | Volatilité | Ratio de Sharpe | Ratio d'Information | Tracking Error |
|--------------------------------|------------|-----------------|---------------------|----------------|
| <b>OPCVM</b>                   | 22,81      | 0,36            | 0,13                | 2,47           |
| <b>Indicateur de référence</b> | 24,14      | 0,33            |                     |                |

**ANALYSE DU PORTEFEUILLE**

**REPARTITION SECTORIELLE (En %)**

|                              | OPCVM |
|------------------------------|-------|
| • Pétrole et gaz             | 9,9   |
| • Matériaux de base          | 9,0   |
| • Industries                 | 12,0  |
| • Biens de consommation      | 17,8  |
| • Santé                      | 7,7   |
| • Service aux consommateurs  | 5,1   |
| • Télécommunications         | 4,7   |
| • Services aux collectivités | 6,1   |
| • Sociétés financières       | 21,0  |
| • Technologie                | 6,5   |

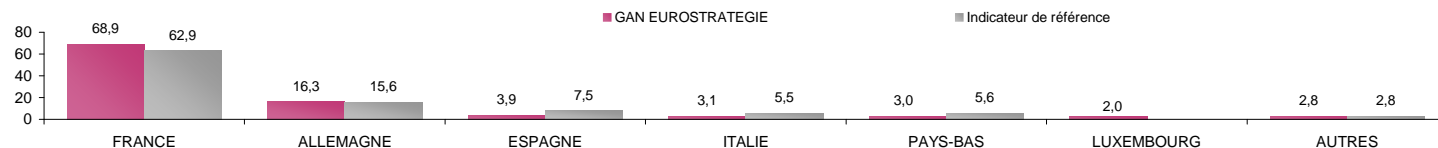
**Pondération / Indicateur de Référence (En %)**



**LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES**

| Valeurs                     | %   |
|-----------------------------|-----|
| • TOTAL                     | 8,4 |
| • BNP PARIBAS               | 5,9 |
| • SANOFI-AVENTIS            | 5,6 |
| • AIR LIQ.PRIME 2011        | 3,8 |
| • GDF SUEZ                  | 3,7 |
| • SCHNEIDER ELECTRIC        | 3,3 |
| • DANONE                    | 3,2 |
| • LVMH                      | 3,1 |
| • SANTANDER CENTRAL HISPANO | 3,0 |
| • ALLIANZ N                 | 2,8 |

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (En %)**



**INFORMATIONS SUR LE FONDS**

**CHIFFRES CLES**

Actif Net en M. d'EUR : **Part D** 35,26  
VL au 30/06/10 : 1 323,65

Devise de valorisation : EUR

**CARACTERISTIQUES**

Classification AMF : Actions de pays de la zone euro

Catégorie Europerformance : Actions euro - général

Durée de placement recommandée : Supérieure à 5 ans

Date d'agrément AMF : 27/03/1998

Codes Bloomberg : GPEUROS

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+1

**COMMENTAIRE DU GERANT**

Malgré un rebond technique sur la première moitié de juin, les marchés actions affichent finalement un recul sur le mois dans un contexte de regain d'inquiétude sur la soutenabilité de la reprise (MSCI EMU -1,35 %). Les indicateurs mitigés aux Etats-Unis ont ravivé les doutes sur la reprise économique et remis en scène le scénario de double dip. Les indices actions européens sont restés très volatils, dans l'attente des publications de résultats du T2 2010, et soumis à un scénario macroéconomique mitigés. D'un point de vue sectoriel, outre les utilities, ce sont les secteurs les plus cycliques qui ont pesé sur le marché tels que les technologiques et les produits de base. A l'inverse, l'alimentation et la pharmacie ont fait office de secteur refuge. Notre positionnement défensif d'un point de vue sectoriel privilégiant le secteur de la consommation ainsi que la constitution d'une poche de trésorerie nous a permis de résister dans la baisse du marché. Dans ce contexte, nous avons poursuivi notre allègement d'exposition aux marchés actions en réduisant les financières : ventes de Société Générale, allègement en Axa. Par ailleurs, nous continuons à arbitrer des valeurs cycliques (ventes en CGGVeritas, Total, Eni, Arcelor, St Gobain, Vinci) au profit de secteurs plus défensifs (renforcement en Unilever, Casino, Essilor). Enfin, nous avons allégé à nouveau les financières (Société Générale, Axa, Unicredit, ING) et renforcé l'automobile (Daimler). Nous poursuivons notre diversification en moyennes valeurs en constituant une position en JC Decaux. Nous continuons à assister à la bataille microéconomie contre macroéconomie, entraînant de ce fait beaucoup de volatilité dans les marchés. Aussi nous conservons notre positionnement défensif face aux craintes de pressions à venir sur la reprise économique.

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.