

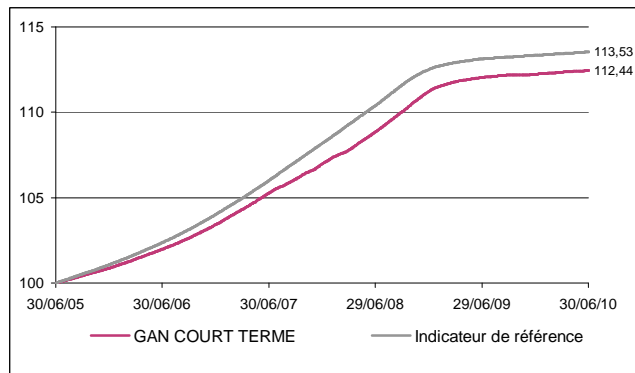
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

Indicateur de référence : EONIA Capitalisé

Performances cumulées nettes en %	1 mois 31/05/2010	Depuis le 30/12/2009	1 an 30/06/2009	3 ans 29/06/2007	5 ans 30/06/2005
OPCVM	0,02	0,19	0,36	6,82	12,44
Indicateur de référence	0,03	0,17	0,35	7,12	13,53
Ecart	0,00	0,02	0,01	-0,29	-1,09

Performances Annualisées en %	1 mois 31/05/2010	Depuis le 30/12/2009	1 an 01/07/2009	3 ans 29/06/2007	5 ans 30/06/2005
OPCVM	0,29	0,38	0,36	2,24	2,45
Indicateur de référence	0,34	0,34	0,35	2,34	2,67
Ecart	-0,05	0,03	0,01	-0,10	-0,21

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.



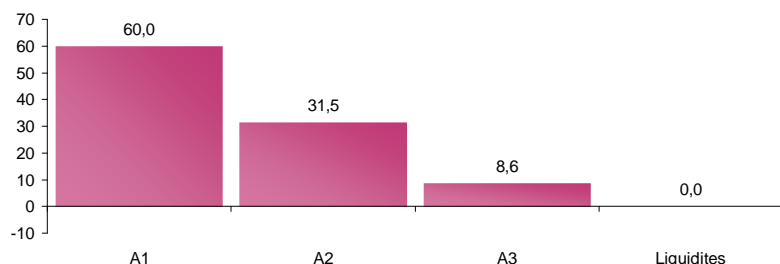
INDICATEURS DE RISQUE EX-POST (52 Semaines)

	Volatilité
OPCVM	0,02
Indicateur de référence	0,00

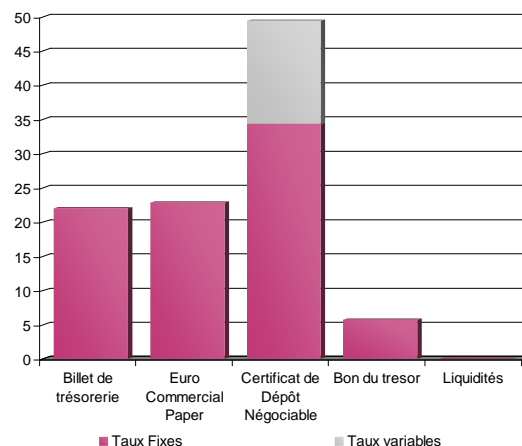
ANALYSE DU PORTEFEUILLE

	Instruments	
	à taux fixe	à taux variable
• Poids	85,0%	15,0%
• Vie moyenne (en j)	28	-

REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (En %)



COMPOSITION DE L'ACTIF (En %)



INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLES

Actif Net total en M. d'EUR :	34,93
	Part C
Actif Net en M. d'EUR :	34,93
VL au 30/06/10 :	2 164,13
Devise de valorisation :	EUR

CARACTERISTIQUES

Classification AMF :	Monétaire euro
Catégorie Europerformance :	Trésorerie régulière
Durée de placement recommandée :	3 mois
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI
Date d'agrément AMF :	16/02/1984
Codes Bloomberg :	INDSFSE
Commissions :	- De souscription maximum non acquise à l'OPCVM : Néant
	- 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 12h - VL connue - Règlement J

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

COMMENTAIRE DU GERANT

Le mois de juin a été une fois de plus caractérisé par une volatilité importante. Tout a commencé avec le rapport sur la stabilité financière, selon lequel les dépréciations seront importantes en 2010 et 2011 si les risques souverains s'intensifient et si la croissance économique ralentit. Une fuite vers la qualité s'est concentrée sur les deux benchmarks Allemagne et Etats-Unis et a engendré une chute libre de l'Euro.

Une semaine d'accalmie a succédé à cette période. Tout d'abord, les gouvernements de la zone euro ont annoncé le 7 juin qu'ils avaient trouvé un accord sur les modalités de mise en œuvre du fonds de stabilisation européen. Ce fonds sera en charge de lever des capitaux sur les marchés pour aider si nécessaire les Etats européens qui seraient dans l'incapacité de se financer directement auprès des investisseurs. Il sera garanti par les Etats à hauteur de 120 % des 440 milliards prévus et au prorata de leurs quoteparts dans le capital de la BCE. Ensuite, la BCE a déclaré qu'elle continuerait à « inonder » le marché de liquidités au moins jusqu'à fin septembre, et a révisé à la hausse ses prévisions de croissance pour 2010, mais à la baisse celles pour 2011.

Côté américain, la FED a maintenu son taux directeur à 0-0,25 % et a confirmé qu'elle resterait à ce niveau exceptionnellement bas « pour une période prolongée ». Les dernières statistiques américaines ont fait état de la faiblesse des fondamentaux en dehors des plans de relance. L'Allemagne a annoncé un plan d'économie de 80 Mds€, et la France lui a emboîté le pas avec un plan de 100 Mds€. Le crédit (indice Barclays Euro Aggregate Corporate) surpasse les obligations d'Etat de 0,18 % en juin. Il faut noter une dichotomie importante, comme lors du mois de mai, entre les obligations corporate Industriels : + 0,55 % et les financières : - 0,13 %.

L'Eonia et l'Euribor 3M sont restés stables, respectivement autour de 0.32% et 0.72%.