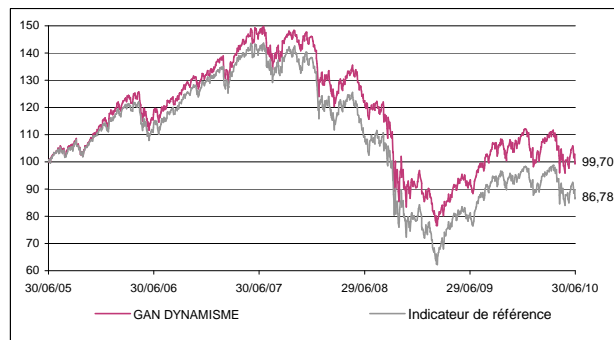


EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

Indicateur de référence : 90% MSCI Euro clôture (dividendes non réinvestis) 10% EONIA capitalisé

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	-0,83	-9,28	8,53	-32,46	-0,30
Indicateur de référence *	-1,11	-10,17	8,60	-38,66	-13,22
Ecart	0,28	0,88	-0,07	6,20	12,92
Performances annuelles nettes en %	2009	2008	2007	2006	2005
OPCVM	18,60	-36,54	10,69	17,12	24,81
Indicateur de référence *	20,45	-41,99	6,77	16,23	19,55
Ecart	-1,85	5,45	3,91	0,89	5,26



* 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)

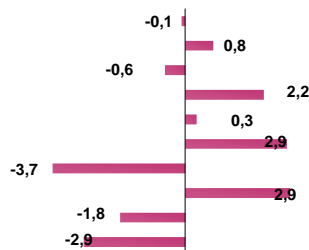
	Volatilité	Ratio de Sharpe	Ratio d'Information	Tracking Error
OPCVM	20,76	0,39	-0,03	2,62
Indicateur de référence	20,83	0,40		

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

REPARTITION SECTORIELLE (En %)

	OPCVM
• Energie	8,3
• Produits de base	8,8
• Industrie	10,3
• Consommation cyclique	11,8
• Consommation courante	10,7
• Santé	8,6
• Finance	21,3
• Technologie de l'information	6,1
• Telecommunications	6,9
• Services aux collectivités	7,1

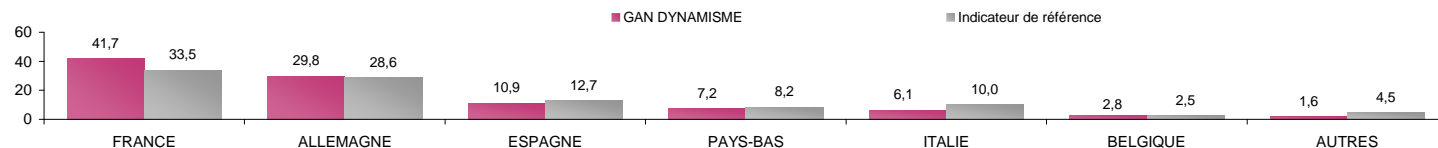
Pondération / Indicateur de Référence (En %)



LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES

Valeurs	%
• TOTAL	4,9
• TELEFONICA	4,7
• SANTANDER CENTRAL HISPANO	4,0
• E.ON	3,5
• BNP PARIBAS	3,3
• DAIMLERCHRYSLER N	3,2
• SANOFI-AVENTIS	3,1
• GDF SUEZ	2,8
• ALLIANZ N	2,7
• BAYER	2,6

REPARTITION GEOGRAPHIQUE (En %)



INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLES

Actif Net total en M. d'EUR :		105,42
	Part C	Part D
Actif Net en M. d'EUR :	15,17	90,19
VL au 30/06/10 :	830,92	1 979,53
Devise de valorisation :		EUR
CARACTERISTIQUES		
Classification AMF :	Actions de pays de la zone euro	
Catégorie Europerformance :	Actions internationales - général	
Durée de placement recommandée :	Supérieure à 5 ans	
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI	
Date d'agrément AMF :	15/04/1997	
Codes Bloomberg :	GPGANDC	GPGANDY
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

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 telecoms, 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 et Axa. Enfin nous avons renforcé nos choix de valeurs: Inditex, Ahold, Daimler et BMW. Des achats ont été effectués en Sap et Portugal Telecom.

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.