



Reporting Mensuel au 31/08/2011

ISIN Part ID

LU0571101129

Indicateur de référence :

Barclays Capital Euro Aggregate Credit Corporate clôture

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLES

Actif Net toutes parts confondues en M.d' EUR :	84.57
	Part D
Actif Net en EUR :	110 151
VL au 31/08/11 :	1 001.37
Devise de valorisation :	EUR
Périodicité de la VL :	Quotidienne

CARACTERISTIQUES

Classification :	Gestion Obligataire Crédit
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI
Date d'agrément :	16/12/2010
Code Bloomberg :	GEUCRID LX

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :

Supérieure à 3 ans

CONDITIONS DE COMMERCIALISATION

Minimum de première souscription :	150 000
Souscription suivante :	En millième(s) de part
Banque dépositaire :	CACEIS BANK LUXEMBOURG
Conditions de souscriptions / rachats :	Tous les jours avant 12h. - VL inconnue - Règlement J+3

FRAIS

Commissions de souscription maximum non acquises à l'OPCVM :	4.00%
Commissions de rachat maximum non acquises à l'OPCVM :	Néant
Frais de gestion directs (maximum) :	0.4 %

Le détail des frais supportés par l'OPCVM est consultable dans le Prospectus Complet.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2010	2009	2008	2007	2006
OPCVM *	0.22	-	-	-	-
Indicateur de référence *	0.25	-	-	-	-
Ecart	-0.03	-	-	-	-
Performance GIPS	4.75	15.71	-3.76	0.02	0.54

* La performance de l'année 2010 est calculée à partir de la date de création du fonds, soit le 28/12/2010.

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	Depuis le	1 an	3 ans	Origine
	29/07/11	31/12/10			28/12/10
OPCVM	-2.41	-0.08	-	-	0.14
Indicateur de référence	-1.29	1.37	-	-	1.62
Ecart	-1.12	-1.45	-	-	-1.48

Performances depuis l'origine (base 100)



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Gérants :



Nicolas Gouju



Stephan Mazel

Le mois d'aout a été difficile sur les marchés, avec une liquidité extrêmement réduite, sur fond de chocs négatifs provenant de l'abaissement de la note US, de crise de la dette souveraine et d'inquiétudes grandissantes sur la croissance mondiale. La dette française s'est notamment détériorée au cours du mois, suite à des rumeurs de dégradation de la notation AAA. Le mouvement de fuite vers la qualité s'est poursuivi sur les taux allemands avec un plus bas à 2.03%.

Dans ce contexte le marché du crédit a largement corrigé, avec un Excess Return négatif de -2.96% sur le mois et -2.35% en YTD. La performance en total return reste positive en YTD à +1.37%. L'indice itraxx Main a atteint au plus haut les 170bp et l'indice itraxx Xover les 730bp. Les subordonnés bancaires et d'assurances ont largement sous performées avec un Excess Return négatif de -10.7% et -11.43% sur les Tier 1 respectivement (-6.33% et -8.25% sur les LT2). La fin du mois a marqué une légère amélioration avec un resserrement du main à 155bp et du Xover à 650bp.

Au cours du mois, en l'absence de liquidité, nous avons privilégié un travail sur les futures en achetant un call spread sur le bund à 136 / 129 de maturité aout 2011 afin de nous protéger contre une baisse trop violente des taux 10 ans. La sensibilité taux du portefeuille est toujours proche de l'indice, à 3.82, ainsi que la sensibilité crédit à 3.97.

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.



G FUND - EURO CORPORATE BONDS

SICAV de droit luxembourgeois



Reporting Mensuel au 31/08/2011

ISIN Part ID

LU0571101129

Indicateur de référence :

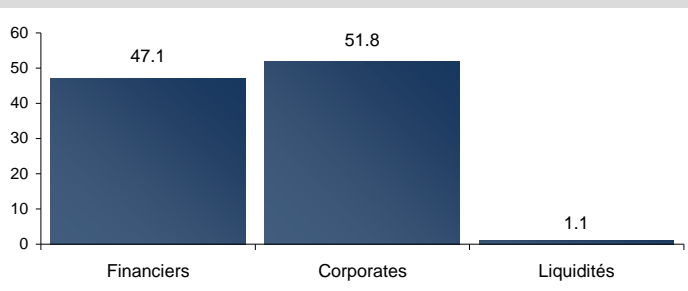
Barclays Capital Euro Aggregate Credit Corporate clôture

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/08/2011

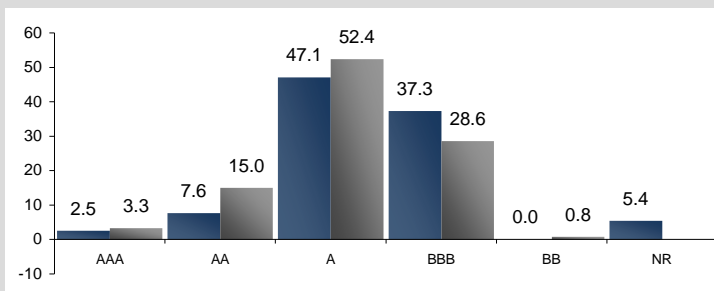
G FUND - EURO CORPORATE BONDS

indicateur de référence

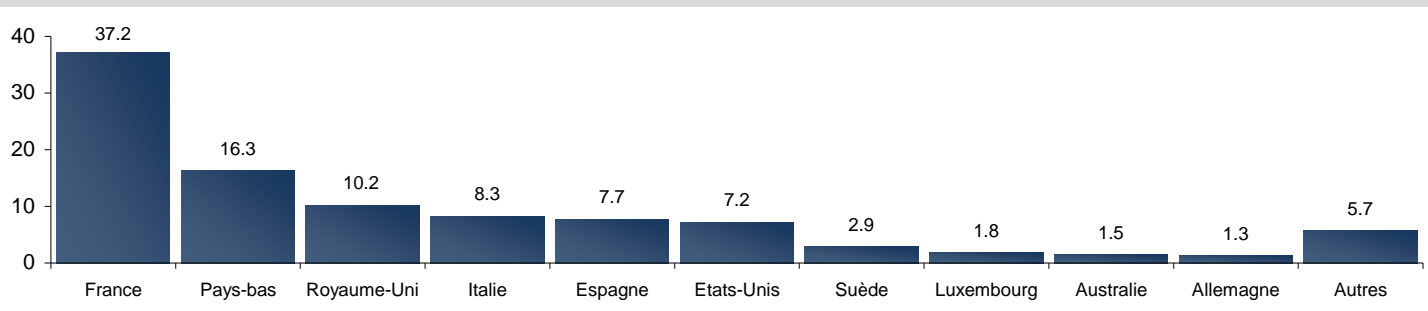
REPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



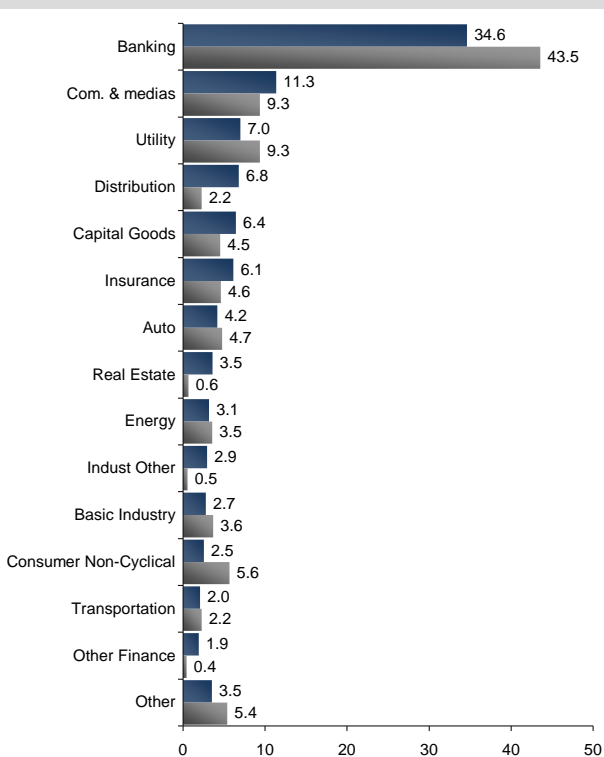
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de l'actif hors liquidités)



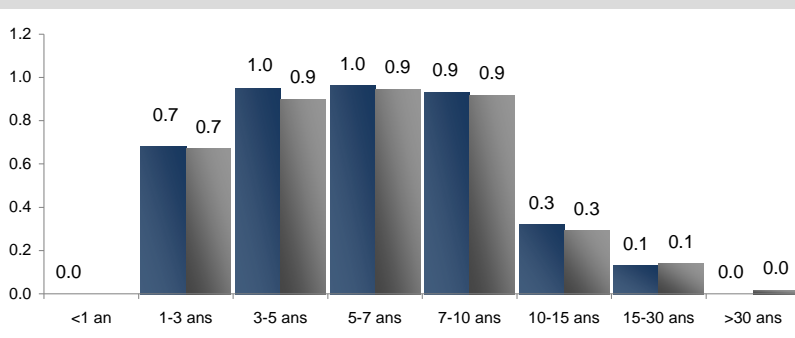
REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ÉMETTEURS (en % de l'actif hors liquidités)



RÉPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif)



REPARTITION DE LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



ANALYSE DU RISQUE (depuis l'origine)

	OPCVM	Indicateur de référence
Volatilité	3.17	2.65
Ratio de Sharpe	-0.21	0.58
Tracking Error (Ex-post)	1.61	-
Ratio d'Information	-1.38	-
Sensibilité globale	3.97	3.88
Beta	1.03	-
Alpha	-0.04	-

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Pour toute information, pour obtenir le prospectus complet, les documents périodiques et statuts de la SICAV :

Groupama Asset Management - 58 bis, rue la Boétie - 75008 PARIS - tél : 00 33 1 44 56 76 76

www.groupama-am.fr



G FUND - EURO CORPORATE BONDS

SICAV de droit luxembourgeois



Reporting Mensuel au 31/08/2011

ISIN Part ID

LU0571101129

Indicateur de
référence :

Barclays Capital Euro Aggregate Credit Corporate clôture

AVERTISSEMENT

Les investisseurs institutionnels, professionnels, et qualifiés ainsi que les distributeurs, sont seuls destinataires de ce support. Sont ainsi visés, les investisseurs dits "professionnels" au regard de la MIF ou de toute autre réglementation locale, les investisseurs dits "qualifiés" en Suisse au regard de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 du 20 Novembre 2008.

Ce document n'est pas destiné, aux investisseurs de l'Union européenne dits "non professionnels" au regard de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004, dite "MIF" ou de toute autre réglementation locale. De même, en Suisse, ce document n'est pas à destination des investisseurs n'étant pas "investisseur qualifiés" au sens de la législation applicable. De manière générale, ce document ne doit pas être transmis à une clientèle privée ou aux particuliers au sens de toutes législations, ni aux "US Persons".

Le présent document contient des informations concernant G Fund - Euro Corporate Bonds, compartiment de G Fund ("la SICAV"), organisme de placement collectif en valeurs mobilières ("OPCVM") de droit luxembourgeois, relevant de la partie I de la loi du 20 décembre 2002 et constitué sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable. La SICAV est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B157527 et a son siège social au 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg. La commercialisation de G Fund a été autorisée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg.

L'investisseur est averti que tous les compartiments de la SICAV ne sont pas nécessairement enregistrés ou autorisés à la commercialisation ou accessibles à tous, dans toutes les juridictions. Avant toute souscription dans un compartiment, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus complet de la SICAV, de ses derniers rapports annuels et semestriels ainsi que de ses statuts. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement au siège social de la SICAV ou au siège du représentant habilité et agréé par l'autorité compétente de chaque juridiction concernée.

L'investissement dans les compartiments de la SICAV comporte des risques. L'investisseur doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription et s'assurer de sa bonne compréhension du présent document. Il est recommandé à tout investisseur potentiel de se rapprocher d'un conseiller pour déterminer si cet investissement est adapté à son profil.

La performance d'un compartiment n'est pas garantie, elle peut évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées d'un compartiment ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future de ce compartiment. Les performances sont exprimées hors frais et commissions de souscriptions/rachats.

Ce document ne constitue pas un conseil en investissement. De même, ce document ne constitue pas une offre d'achat ou une sollicitation de vente dans les pays dans lesquels les compartiments de la SICAV ne sont pas autorisés à la commercialisation ou dans lesquels une telle offre ou sollicitation serait illégale.

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

Pour toute information, pour obtenir le prospectus complet, les documents périodiques et statuts de la SICAV :

Groupama Asset Management - 58 bis, rue la Boétie - 75008 PARIS - tél : 00 33 1 44 56 76 76

www.groupama-am.fr