GROUPAMA ETAT MONDE

Groupama Asset Management

Reporting Mensuel au 31/05/2011

ISIN Part I C **FR0010213421**

Indicateur de référence : JP Morgan GBI clôture (couvert en €)

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLES

Actif Net toutes parts confondues en M.d' EUR :	**102,25**
	Part C
Actif net en M.d' EUR :	94,63
VL au 31/05/11 :	557,14
Devise de valorisation :	EUR
Périodicité de la VL :	Quotidienne

CARACTERISTIQUES

Classification AMF :	Obligations et autres titres de créances internationaux
Catégorie Europerformance :	Obligations internationales couvertes
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI
Date d'agrément AMF :	25/02/2005
Code Bloomberg :	*GRPCAPT*

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :

Supérieure à 3 ans

ANALYSE DU RISQUE (Sur 1 an)

	OPCVM	Indicateur de référence
Volatilité	2,59	2,98
Ratio de Sharpe	0,33	0,67
Tracking Error (Ex-post)	1,01	-
Ratio d'Information	-1,14	-
Sensibilité globale	5,59	6,39
Beta	0,82	-

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

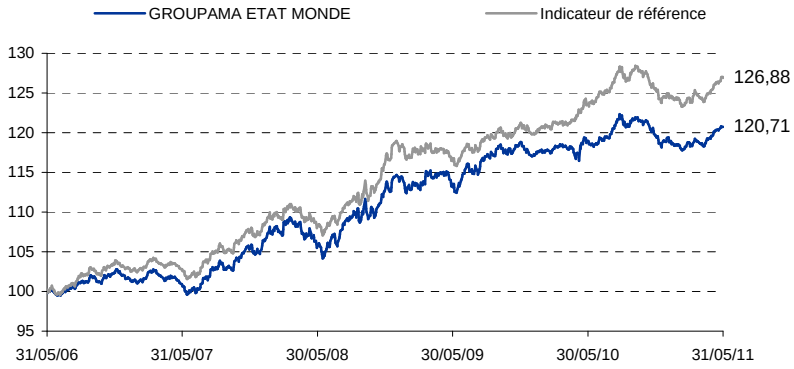
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2010	2009	2008	2007	2006
OPCVM	**2,00**	**2,14**	**8,83**	**3,62**	**-0,01**
Indicateur de référence	4,31	0,84	10,42	4,59	0,97
Ecart	-2,31	1,31	-1,59	-0,98	-0,98

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans
	29/04/11	31/12/10	31/05/10	30/05/08	31/05/06
OPCVM	**0,93**	**1,13**	**1,48**	**14,17**	**20,71**
Indicateur de référence	1,20	1,53	2,63	17,22	26,88
Ecart	-0,27	-0,39	-1,14	-3,05	-6,17

Performances 5 ans (base 100)

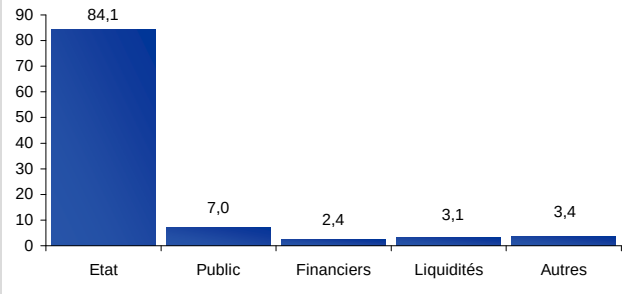


* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

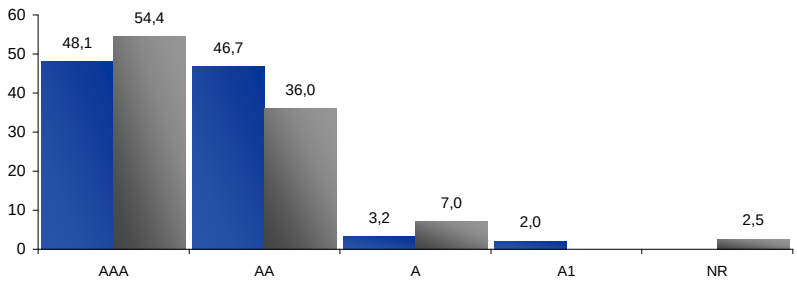
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/05/2011

GROUPAMA ETAT MONDE **Indicateur de référence**

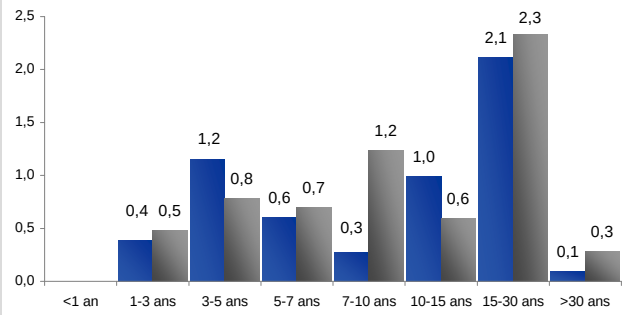
REPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



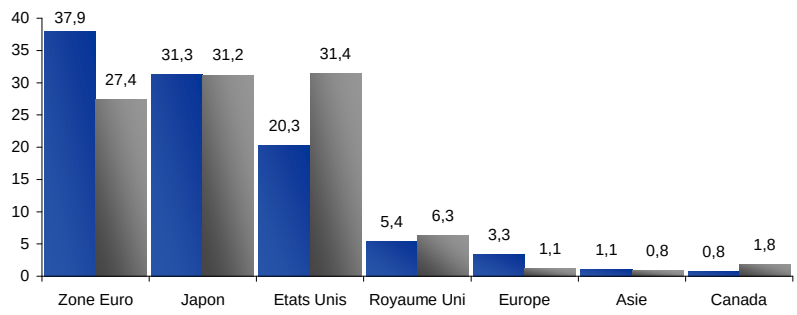
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



REPARTITION DE LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



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



GROUPAMA ETAT MONDE

Groupama Asset Management

Reporting Mensuel au 31/05/2011

ISIN Part I C **FR0010213421**

Indicateur de référence : JP Morgan GBI clôture (couvert en €)

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CONDITIONS DE COMMERCIALISATION

Minimum de première souscription :	Néant
Souscription suivante :	En dix millième(s) de part
Centralisateur :	GROUPAMA BANQUE
Conditions de souscriptions / rachats :	Tous les jours avant 11h. - VL inconnue - Règlement J+3

FRAIS

Commissions de souscription maximum non acquises à l'OPCVM :	2,75%
Commissions de rachat maximum non acquises à l'OPCVM :	Néant
Frais de gestion directs (maximum) :	1 %

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

CONTRAINTES DE GESTION

Le choix des titres se porte exclusivement sur des émetteurs souverains de l'OCDE, garantis d'Etat ou supranationaux. Le risque d'insolvabilité de ces émetteurs est quasi nul.

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
3,00	8,00

COMMENTAIRE DU GERANT

Le mois d'avril a vu un fort mouvement de baisse des taux. En Europe, les risques de défaut de la Grèce sont réapparus alors que l'EUR était au plus haut depuis un an. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a décidé de porter au bout son programme de rachat d'actif. Dans cet environnement incertain, l'aversion au risque a augmenté et les taux ont fortement baissé.
Après avoir augmenté ses taux directeurs de 25 cts, la BCE, au cours de son meeting a clairement indiqué sa volonté de ne pas augmenter les taux en Juin malgré une inflation qui continue de performer. Le rendement allemand à 10 ans, a perdu 22 centimes, porté par un léger retour de l'aversion au risque pour s'établir à 3.02%. Le 2 ans perd, quant à lui 20 centimes, à 1.61%. Aux Etats-Unis, après un premier trimestre encourageant, les différents indicateurs d'activité montrent des signes d'essoufflement. En conséquence, les anticipations de hausse de taux directeurs de la FED ont fortement baissé. La courbe s'est aplatie sur la période. Le deux ans perd 13 cts à 0.48%, le 10 ans perd 22 centimes et s'établit à 3.06%.
Même mouvement sur le Royaume-Uni où les indices d'activité et de confiance chutent fortement alors que l'inflation ne cesse de surprendre à la hausse. Le marché britannique est celui qui a le plus surperformé. La courbe s'est translatée de 44 centimes à la baisse pour la partie 2-10. Au Japon les conséquences du tremblement de terre indiquent une chute de l'activité au-delà des craintes des principaux économistes. En conséquence, l'agence de notation Fitch a mise sous perspectives négatives la note du japon. Dans ce mouvement d'aversion au risque, l'Euro s'est affaibli face au dollar et au yen. Le mouvement de baisse pour l'EURUSD a été d'une violence extrême et semble se stabiliser en fin de mois.
Sur le mois, le fonds souffre de son positionnement à la hausse des taux.

Historique des performances * en % (5 ans)

		Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	**Année**
2011	**OPCVM**	**-0,70**	**0,24**	**-0,15**	**0,81**	**0,93**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Indicateur de référence	-0,48	0,03	-0,03	0,80	1,20	-	-	-	-	-	-	-	-
2010	**OPCVM**	**0,57**	**0,23**	**0,32**	**-0,78**	**1,30**	**0,18**	**0,55**	**1,98**	**-0,44**	**-0,30**	**-1,30**	**-0,29**	**2,00**
	Indicateur de référence	0,81	0,48	-0,09	0,76	1,19	1,09	0,53	2,09	-0,32	-0,43	-1,33	-0,51	4,31
2009	**OPCVM**	**-1,33**	**-0,05**	**1,85**	**-0,26**	**-1,08**	**1,16**	**0,86**	**1,06**	**0,77**	**0,03**	**0,64**	**-1,49**	**2,14**
	Indicateur de référence	-1,66	0,39	1,03	-0,51	-0,93	0,79	0,58	0,85	0,55	-0,14	1,05	-1,13	0,84
2008	**OPCVM**	**2,27**	**0,99**	**0,08**	**-1,38**	**-1,48**	**0,00**	**1,75**	**1,52**	**0,47**	**-0,42**	**3,11**	**1,67**	**8,83**
	Indicateur de référence	1,77	0,76	0,22	-1,11	-1,03	0,17	1,29	1,40	0,44	0,56	3,19	2,37	10,42
2007	**OPCVM**	**-0,50**	**1,29**	**-0,37**	**-0,03**	**-1,10**	**-0,44**	**1,19**	**1,21**	**0,16**	**0,73**	**1,55**	**-0,10**	**3,62**
	Indicateur de référence	-0,23	1,10	-0,23	0,17	-0,89	-0,46	1,38	1,26	0,15	0,75	1,43	0,10	4,59

* 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.

Historique des modifications de l'indicateur de référence (5 ans)

Néant

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

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