



Reporting Mensuel au 30/06/2011

ISIN Part F D FR0010694182

Indicateur de référence : Barclays Capital Euro Aggregate Credit Corporate clôture



INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLES

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes Actif Net toutes parts confondues en M.d' EUR (193,51), Actif net en M.d' EUR (56,93), VL au 30/06/11 (11 105,07), Devise de valorisation (EUR), Périodicité de la VL (Quotidienne).

CARACTERISTIQUES

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes Classification AMF (Obligations et autres titres de créances en Euro), Fonds conforme aux normes européennes (OUI), Date d'agrément AMF (19/12/2008), Code Bloomberg (GCEISRF).

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :

Supérieure à 3 ans

ANALYSE DU RISQUE (Sur 1 an)

Table with 3 columns: Metric, OPCVM, and Indicateur de référence. Includes Volatilité (2,70 vs 2,56), Ratio de Sharpe (0,71 vs 0,78), Tracking Error (0,49 vs -), Ratio d'Information (-0,13 vs -), Sensibilité globale (4,03 vs 3,98), Beta (1,04 vs -).

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

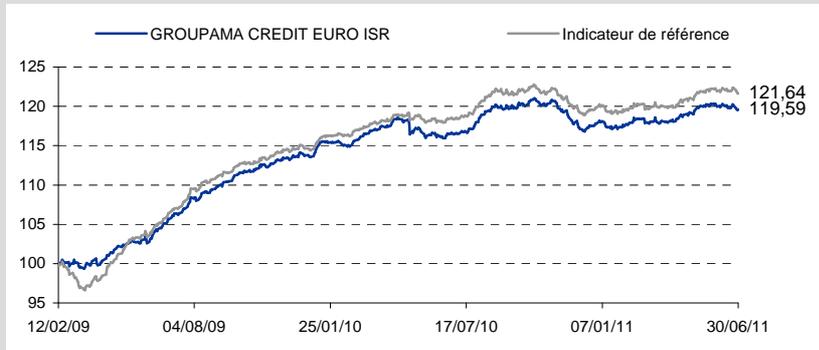
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Table with 6 columns: Année, 2010, 2009, 2008, 2007, 2006. Rows for OPCVM, Indicateur de référence, and Ecart.

Performances cumulées nettes en %

Table with 6 columns: Période, 1 mois, Depuis le, 1 an, 3 ans, Origine. Rows for OPCVM, Indicateur de référence, and Ecart.

Performances depuis l'origine (base 100)

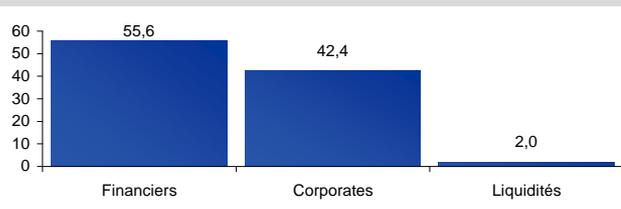


* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

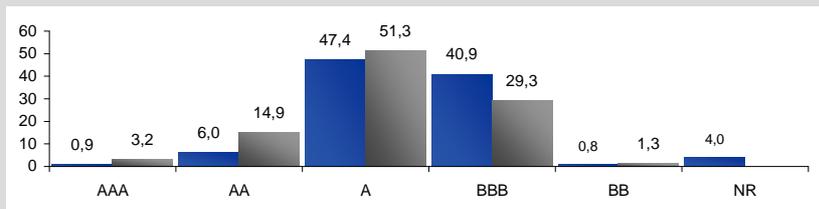
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/06/2011

GROUPAMA CREDIT EURO ISR Indicateur de référence

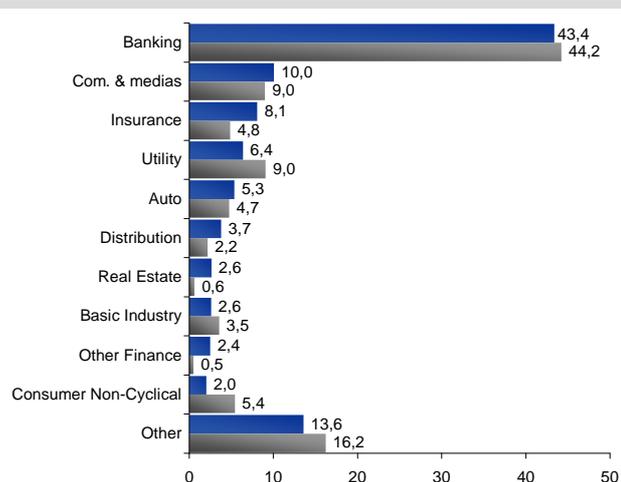
REPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (en % de l'actif)



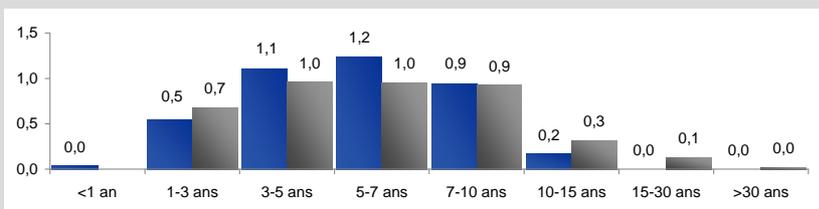
REPARTITION DE L'ACTIF PAR RATING (en % de la poche taux)



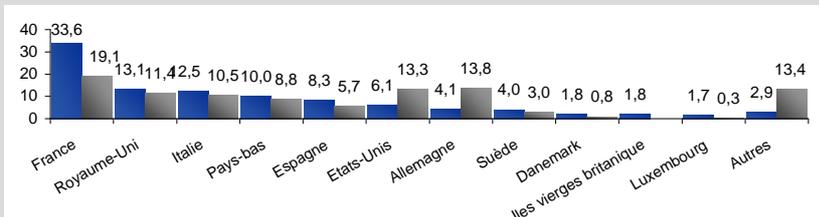
RÉPARTITION SECTORIELLE DU COMPARTIMENT CRÉDIT (en %)



REPARTITION DE LA SENSIBILITÉ PAR TRANCHE DE MATURITÉ



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





Reporting Mensuel au 30/06/2011

ISIN Part F D FR0010694182

Indicateur de référence : Barclays Capital Euro Aggregate Credit Corporate clôture

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CONDITIONS DE COMMERCIALISATION

Minimum de première souscription : 15 000 000 €
Souscription suivante : En millièmes de part
Centralisateur : GROUPAMA BANQUE
Conditions de souscriptions / rachats : Tous les jours avant 11h45 - VL inconnue - Règlement J+3

FRAIS

Commissions de souscription maximum non acquises à l'OPCVM : 5,00%
Commissions de rachat maximum non acquises à l'OPCVM : Néant
Frais de gestion directs (maximum) : 0,6 %

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

CONTRAINTES DE GESTION

L'OPCVM est investi dans des titres dont la notation sera supérieure ou égale à BBB-. Les ratios de dispersion sont : - Crédit Investment Grade pour 75% minimum de l'actif net, - Signature A : 60 % maximum de l'actif net, - Les titres notés BBB ne pourront pas excéder 40% de l'actif. Le fonds pourra être investi jusqu'à 5 % maximum en titres non notés à condition de bénéficier d'une note interne à Groupama Asset Management donnée par la cellule d'analyse financière et crédit d'au moins BBB-.

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
3,00	6,00

COMMENTAIRE DU GERANT

L'actualité du mois de juin a été dominée par la crise de la dette grecque et une forte aversion au risque se traduisant par un mouvement de flight to quality sur le bund (Baisse du taux 10 ans de 2.98% à 2.83% au plus bas) et un écartement des spreads de crédits. Après plusieurs rumeurs dissonantes accentuant les craintes d'une restructuration de la dette grecque, la conférence d'Angela Merkel et Nicolas Sarkozy a marqué la volonté européenne de soutenir la Grèce et confirmé la participation du secteur privé sur une base de volontariat. Les 29 et 30 juin, le parlement grec s'est prononcé en faveur de l'application du nouveau plan d'austérité, satisfaisant ainsi aux conditions posées par la Troïka pour la poursuite du soutien financier au pays. Le marché du crédit a alors retracé une partie de l'écartement, toutefois l'Excess Return reste négatif de -62bp sur le mois. Les secteurs banques et assurances, sous performant le reste du marché, menés par l'écartement de leurs dettes subordonnées: ER de -108bp et -110bp sur les Tier 1 et LT2 bancaires et de -230bp et -115bp sur les Tier 1 et LT2 d'assurances. Les banques françaises, dont la notation a été mise en revue par Moodys ont été particulièrement challengés au cours du mois du fait de leur expositions grecques. Les banques Italiennes, elles, ont continué à souffrir dans le sillage de la dette Italienne, récemment mise sous outlook négatif. Dans le contexte, le secteur des Biens de consommation cycliques et non cyclique, surperforment le marché avec un E.R de -0.35bp et -0.35bp respectivement. Le marché primaire est resté presque atone sur le mois, avec une émission de RCI à 3 ans et une Auchan à 7 ans. Du fait de la forte volatilité nous avons principalement traité en début et fin de mois. En début de mois, nous avons participé à l'émission primaire Auchan et renforcé la signature Vivendi. Après le vote grec, nous avons renforcé des émetteurs s'étant fortement dépréciés dans l'écartement.

Historique des performances * en % (Depuis l'origine)

		Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2011	OPCVM	-0,37	0,89	-0,37	1,05	0,79	-0,49	-	-	-	-	-	-	-
	Indicateur de référence	-0,44	0,80	-0,33	0,99	0,91	-0,44	-	-	-	-	-	-	-
2010	OPCVM	1,62	0,23	1,55	0,61	-1,53	0,16	1,22	1,78	0,01	0,19	-1,84	-0,23	3,75
	Indicateur de référence	1,63	0,57	1,03	0,58	-0,54	0,23	1,22	1,89	-0,27	-0,05	-1,35	-0,24	4,75
2009	OPCVM	-	-0,14	0,67	1,71	0,76	2,08	3,13	0,97	1,73	1,09	0,71	0,13	13,55
	Indicateur de référence	-	-1,36	-0,31	2,93	2,33	2,23	3,45	1,15	1,53	0,86	0,88	-0,04	14,42

* 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 (Depuis l'origine)

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.



Reporting Mensuel au 30/06/2011

ISIN Part F D FR0010694182

Indicateur de référence : Barclays Capital Euro Aggregate Credit Corporate clôture

REPORTING ISR (Investissement Socialement Responsable)

Couverture ISR

	GROUPAMA CREDIT EURO ISR	Barclays Capital Euro Aggregate Credit Corporate clôture
Nombre d'obligations couvertes	129	971
Couverture en % du nombre d'obligations	84,9%	78,0%
Couverture en % de l'actif	86,9%	81,5%

Scores absolus

	GROUPAMA CREDIT EURO ISR	Barclays Capital Euro Aggregate Credit Corporate clôture	Différence
GOVERNANCE	64,9	64,7	+0,23
SOCIAL	49,2	48,5	+0,74
ENVIRONNEMENTAL	43,2	44,9	-1,73
TOTAL	53,7	53,4	+0,33

- Chaque pilier est noté sur 100
- Le score Total d'une valeur équivaut à la somme pondérée des trois piliers principaux d'analyse ISR :
 - 1/3 Gouvernance • 2/3 repartit entre Social et Environnemental en fonction de la pertinence et la matérialité au sein de chaque secteur d'activité

Liste des 5 valeurs les mieux notées du portefeuille

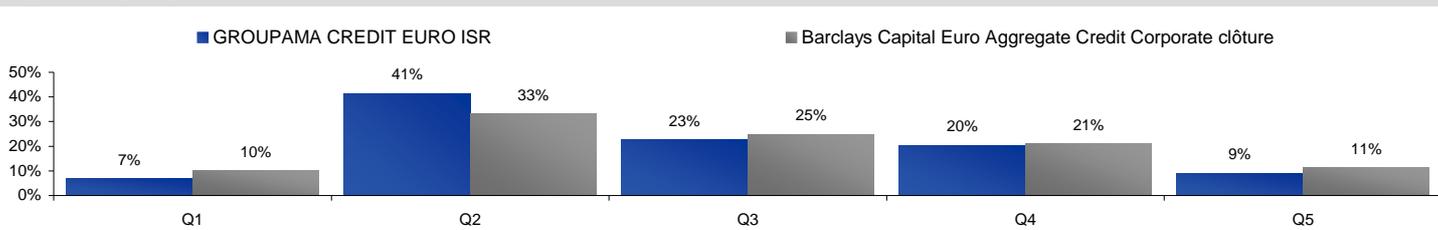
ISIN	Libellé valeur	Secteur	Pays	Notation ESG *	Note E	Note S	Note G	Quintile	Poids (En %)	
									OPCVM	Indicateur de référence
XS0372358902	BRITISH 6,5% 07/07/2015	Com. & medias	GBR	69,23	50,5	67,7	80,0	2	1,22%	0,09%
XS0408285913	VODAFONE 6.25% 15/01/16 *EUR	Com. & medias	GBR	67,56	65,4	54,7	88,5	1	0,60%	0,11%
XS0438140526	GLAXOSM 3.875% 06/07/15 *EUR	Consumer Non-Cyclical	GBR	64,71	72,6	50,4	79,0	2	0,83%	0,13%
XS0494501920	RENAULT 3,375% 23/01/2013	Auto	FRA	62,94	69,6	55,5	64,0	2	0,42%	0,04%
XS0519459134	RENAUL 4 07/11/13	Auto	FRA	62,94	69,6	55,5	64,0	2	0,16%	0,05%

Liste des 5 valeurs les moins bien notées du portefeuille

ISIN	Libellé valeur	Secteur	Pays	Notation ESG *	Note E	Note S	Note G	Quintile	Poids (En %)	
									OPCVM	Indicateur de référence
FR0011057439	ILIAD 4 7/8 06/01/16	Com. & medias	FRA	28,18	0,0	21,0	52,0	5	0,57%	-
FR0010877183	EUTELSAT 4.125% 27/03/17 *EUR	Com. & medias	FRA	34,53	6,5	20,1	67,5	5	0,52%	0,07%
XS0322918568	UNICREDITO 5.75% 26/09/17 *EUR	Banking	ITA	39,25	44,0	43,1	31,3	4	0,80%	0,08%
XS0231436238	UNICREDITO 4,028%05-PERP SUB.	Banking	USA	39,25	44,0	43,1	31,3	4	0,42%	0,05%
XS0408165008	UNICREDITO 5.25% 01/14 *EUR	Banking	ITA	39,25	44,0	43,1	31,3	4	0,55%	0,08%

* E pour Environnemental, S pour Social et G pour Gouvernance (Note sur 100)

Répartition par quintile



Q1 ou Top pour quintile 1, représente 20% des valeurs de l'univers les mieux notées. Ensuite par décroissance, Q2 les 20% suivantes et Q5 ou Bottom, 20% des valeurs les moins bien scorées.

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.