



Reporting Mensuel au 31/01/2014

ISIN Part N C **FR0010287730**

Indicateur de référence : **5% MSCI Euro clôture J (dividendes nets réinvestis) 95% EuroMTS 5-7ans clôture J**

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLES

Actif Net toutes parts confondues en M.d' EUR : **15,72**

Part C

VL au 31/01/14 : **667,67**

Devise de valorisation : **EUR**

Périodicité de la VL : **Quotidienne**

CARACTERISTIQUES

Classification AMF : **Obligations et autres titres de créance libellés en euro**

Date d'agrément AMF : **15/04/1997**

Catégorie Europerformance : **Obligations euro moyen terme**

OPCVM coordonné

Code Bloomberg : **GPGANPN**

DUREE DE PLACEMENT RECOMMANDEE :

Supérieure à 3 ans

ANALYSE DU RISQUE (Sur 1 an)

	OPCVM	Indicateur de référence
Volatilité	2,86	3,02
Ratio de Sharpe	1,50	2,27
Tracking Error (Ex-post)	0,88	-
Ratio d'Information	-2,93	-
Beta	0,91	-

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

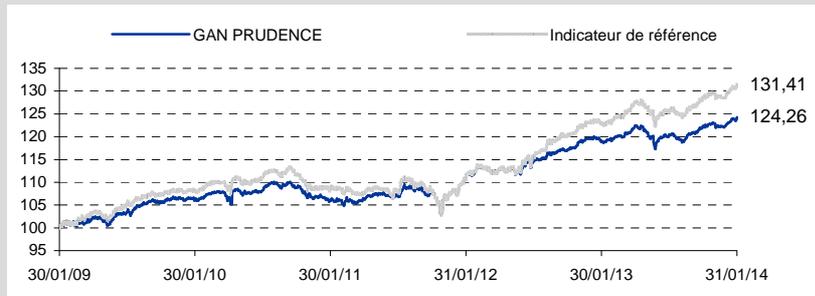
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2013	2012	2011	2010	2009
OPCVM	2,36	10,35	1,41	0,78	5,19
Indicateur de référence	4,51	13,69	-0,33	0,79	6,43
Ecart	-2,15	-3,33	1,74	-0,02	-1,24

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/13	31/12/13	31/01/13	31/01/11	30/01/09
OPCVM	1,57	1,57	4,40	17,31	24,26
Indicateur de référence	2,19	2,19	6,96	21,21	31,41
Ecart	-0,62	-0,62	-2,56	-3,90	-7,15

Performances 5 ans (base 100)



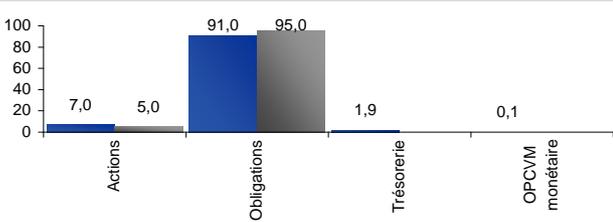
* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2014

GAN PRUDENCE

Indicateur de référence

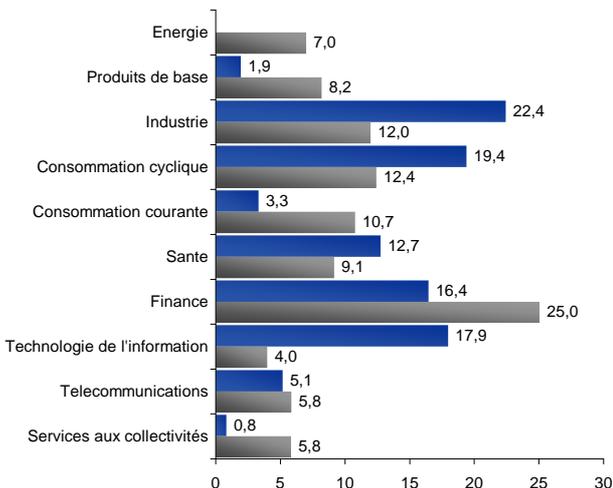
COMPOSITION DE L'ACTIF (en %)



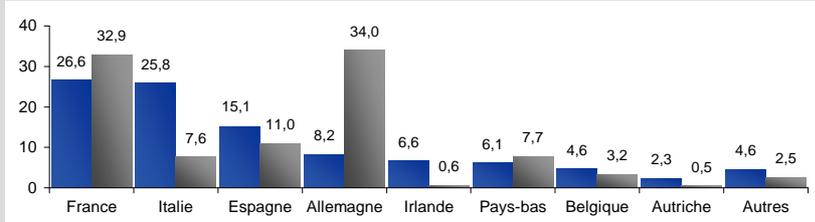
LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES EN PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

Actions		Obligations	
• GEMALTO	0,18%	• BTPS 4 1/4 03/01/20	10,64%
• ZODIAC AEROSPACE	0,17%	• BTPS 4 1/4 02/01/19	9,10%
• AXA SA	0,16%	• SPGB 3 3/4 10/31/18	6,90%
• GE A GROUP AG	0,15%	• FRTR 4 1/4 10/25/18	6,47%
• BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN	0,13%	• IRISH 4 1/2 04/18/20	5,95%

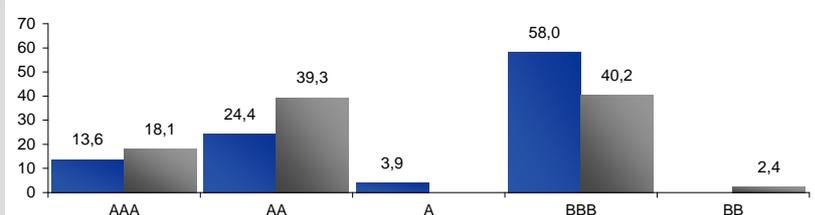
REPARTITION SECTORIELLE (en % de la poche action)



REPARTITION GEOGRAPHIQUE (en % de l'actif)



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



Reporting Mensuel au 31/01/2014

ISIN Part N C FR0010287730

Indicateur de référence : 5% MSCI Euro clôture J (dividendes nets réinvestis) 95% EuroMTS 5-7ans clôture J



INFORMATIONS SUR LE FONDS

CONDITIONS DE COMMERCIALISATION

Minimum de première souscription :	500 €
Souscription suivante :	En dix millièmes 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 :	4,00%
Commissions de rachat maximum non acquises à l'OPCVM :	Néant
Frais de gestion directs (maximum) :	2 %

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

CONTRAINTES DE GESTION

En cas de dégradation de la notation d'un émetteur hors indicateur de référence et inférieure à BBB-, la SGP s'engage à céder le titre dans les meilleurs délais et aux meilleures conditions.

FOURCHETTE DE SENSIBILITE

Minimum	Maximum
2,00	8,00

COMMENTAIRE DU GERANT

Actions :

Les trois premières semaines de la période ont été marquées par une hausse nourrie par la détente des taux longs périphériques et des statistiques macro plutôt favorables. Mais la tendance s'est inversée après la publication le 23 janvier d'un PMI chinois mal orienté, relançant les craintes de ralentissement économique. Les tensions sur les devises émergentes qui avaient suivi le FOMC du mois de décembre se sont brutalement renforcées, montrant les effets secondaires néfastes du "tapering" US. Les premiers résultats annuels des sociétés européennes ont de surcroît été marqués par de nombreux avertissements (Alstom, DSM, BG ou encore Nokia), montrant que le début d'embellie en Europe ne se retrouvait pas pour le moment dans les comptes de résultat.

Sectoriellement, la principale surprise est venue de la bonne tenue des banques, qui affichent la meilleure performance du mois (+1,45%). L'immobilier suit (+1,3%) grâce à la reprise des valeurs britanniques. A l'autre extrémité, les technologiques (-4,7%), les pétrolières (-5%) et les chimiques (-4,2%) souffrent, plombées par des publications d'entreprises décevantes. Mais se sont les biens de conso qui affichent le plus fort repli (-4,4%), pénalisés par le ralentissement chinois.

Taux :

Du côté des Etats-Unis, l'humeur est au beau fixe en débutant l'année avec une remontée rapide de la confiance des consommateurs suite aux accords budgétaires pour terminer le mois avec le chiffre de la croissance qui est ressorti à 3.2% sur le T4-2013. Comme attendu, lors du FOMC, la Fed a décidé de réduire le montant de ses achats d'actifs de 10 Milliards \$. Cela n'a pas empêché les taux 10 ans américains de baisser à 1.66%.

Dans son sillage, les taux en Europe ont suivi le même mouvement. Le taux 10 ans allemand est passé de 1.93% à 1.66%. L'Irlande a vu sa notation relevée par Moody's à « Baa3 ». L'émission réussie du Portugal sur le moyen terme témoigne d'une confiance des investisseurs dans la dette périphérique. Les taux 10 ans espagnols baissent à 3.66%, les italiens à 3.77%.

Sur le mois le portefeuille sous performe son indice de référence. La sensibilité globale inférieure à l'indice et en particulier sur l'Allemagne pénalise fortement le portefeuille malgré nos surpondérations sur des dettes périphériques et sur le crédit qui résistent bien dans cet environnement de marché. Nous estimons que cette baisse des taux notamment sur les pays core est passagère et gardons notre sous sensibilité à court terme.

Historique des performances * en % (5 ans)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2014 OPCVM	1,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicateur de référence	2,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2013 OPCVM	-0,40	0,34	0,34	1,91	-0,82	-1,96	1,14	-0,53	0,92	1,44	0,58	-0,54	2,36
Indicateur de référence	-0,14	0,45	0,62	2,57	-0,71	-2,03	1,32	-0,53	1,23	1,75	0,70	-0,72	4,51
2012 OPCVM	2,44	1,73	0,13	-0,24	0,13	-0,24	1,79	0,53	1,04	0,60	1,43	0,57	10,35
Indicateur de référence	2,34	2,01	0,11	-0,28	0,05	0,56	1,71	1,29	1,76	1,05	1,52	0,80	13,69
2011 OPCVM	-0,81	0,14	-0,41	0,79	0,72	-0,18	0,07	1,42	0,11	-0,90	-2,79	3,36	1,41
Indicateur de référence	-0,16	0,14	-0,91	0,06	1,02	-0,29	-0,25	2,44	-0,91	-1,37	-3,18	3,24	-0,33
2010 OPCVM	0,03	0,80	0,98	-1,35	1,55	-0,52	0,50	1,47	-0,36	-0,40	-2,05	0,17	0,78
Indicateur de référence	0,25	0,87	1,04	-1,04	1,66	-0,85	1,07	1,39	-0,35	-0,43	-3,15	0,44	0,79

* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. 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)

- 30/06/2003 - 01/10/2010 : 5% MSCI Euro clôture (dividendes non réinvestis) 95% EuroMTS 5-7 ans ouverture
- 01/10/2010 - 30/09/2011 : 5% MSCI Euro clôture 95% EuroMTS 5-7 ans clôture
- 01/10/2011 - 01/07/2012 : 5% MSCI Euro clôture J (dividendes nets réinvestis) 95% EuroMTS 5-7ans clôture J
- Depuis le 02/07/2012 : 5% MSCI Euro clôture J (dividendes nets réinvestis) 95% EuroMTS 5-7ans clôture J

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. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos. Ce support non contractuel ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation d'offre, ou une offre d'achat, de vente ou d'arbitrage, et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Tout investisseur doit prendre connaissance avant tout investissement du prospectus/règlement ou document d'information clé de l'investisseur (DICI) du fonds.

Ces documents et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.