

Actif net 30/12/2011	Performance depuis le 31/12/2010	V. L. 30/12/2011
12 120 880 €	-8,49%	76,49 €

MM Composition Internationale

Objectif de gestion : L'objectif est une gestion dynamique avec une recherche de valorisation optimale sur le long terme, en acceptant le risque associé aux marchés actions. Pour atteindre cet objectif, l'allocation d'actifs est adaptée chaque mois en fonction des anticipations stratégiques et tactiques. Un comité d'allocation composé des responsables des gestions de taux, actions et diversifiés indique au gérant les grandes orientations de gestion. Le gérant de votre fonds sélectionne des OPCVM, parmi l'ensemble des fonds commercialisés en France, suivant un process détaillé puis assemble ces fonds dans le portefeuille de votre fonds de fonds profilé MM Composition Internationale.

Niveau de risque

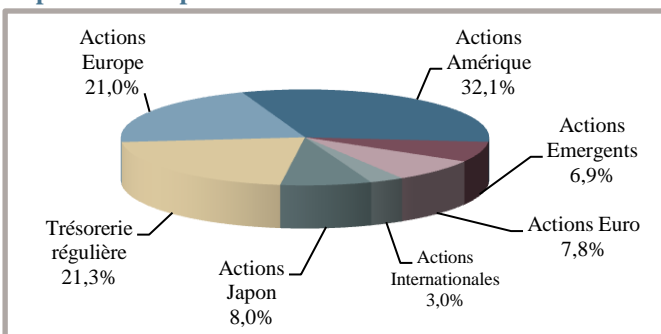
Faible	Moyen	Fort	Très fort
--------	-------	-------------	-----------

Code ISIN	FR0007035563
Forme Juridique	FCP
Date Agrément	23/07/1999
Devise	Euro
Fiscalité**	Support de contrats d'assurance vie.
Affectation du Résultat	Capitalisation
Valorisation	Quotidienne (depuis le 2 mai 2011)
Souscriptions/Rachats	Ordres reçus tous les jours avant 15h00
Indice de référence	30% DJ Stoxx (600), 30% S&P 500, 20% Eonia, 10% MSCI Japan, 10% MSCI EM Free
Catégorie AMF	Diversifié
Catégorie EuroPerf.	Profil Dynamique
Horizon de Placement	supérieur à 3 ans
Commissions	Souscription : 4% maximum Frais de gestion : 1.40% max. TTC
Société de Gestion	Martin Maurel Gestion Institutionnelle N° Agrément AMF : GP02032
Dépositaire	Banque Martin Maurel
Publication des VL	www.martinmaurel.com

Analyse de performance*

Analyse de performance	1 an glissant
Ratio d'information	-1,46
Ratio de Sharpe	-0,61
Tracking Error	2,24
Alpha	-0,05
Bêta	1,08

Répartition du portefeuille



Commentaire de gestion

Malgré un bon début d'année, 2011 restera une année difficile marquée par de nombreux chocs exogènes.

Le 11 mars dernier, au Japon, un Tsunami emportait des villes entières et créait le premier accident nucléaire de niveau 7 depuis Tchernobyl. Un périmètre évacué, un réseau électrique perturbé et des usines à l'arrêt ont entraîné une rupture de la chaîne de production mondiale dans les secteurs de l'électronique et de l'automobile.

Plus près d'ici, le retour des tensions autour de l'Iran et la suspension de la production libyenne de pétrole ont provoqué une hausse du Brent de 13.3% et ce, malgré le fléchissement de la demande des pays développés.

A cela s'ajoute la crise des finances publiques dans la zone euro qui a finalement contaminé l'économie de la région. En effet, la récession semble désormais inévitable en raison de politiques budgétaires restrictives.

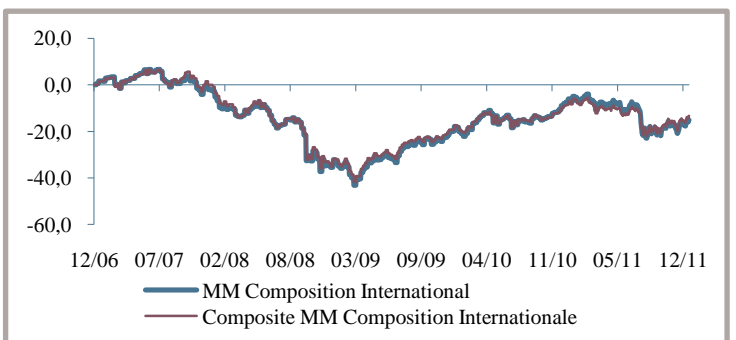
Pourtant, de l'autre côté de l'Atlantique, l'économie US a évité une récession et accélère sa reprise. Le PIB annualisé du 4ème trimestre devrait dépasser les 2% et présenter le meilleur chiffre de 2011. L'élan devrait se maintenir en 2012 grâce à une demande intérieure ferme, à la reconstitution des stocks et à un dollar faible favorisant les exportations. Mais il faudra pour cela que les autorités évitent une crise financière mondiale amorcée en Europe.

En dépit de ce rebond anticipé de l'économie américaine, les pays avancés devraient afficher leur plus faible croissance en plus de trente ans si on exclut la récente récession. Toutefois, étant donné que les pays émergents occupent une part grandissante de l'économie mondiale, leur croissance devrait permettre à l'économie mondiale de progresser de 3.4% en 2012.

D'un point de vue boursier, en 2011, dans les grandes zones géographiques, les secteurs défensifs ont surperformé les secteurs les plus cycliques. En devise locale, les MSCI USA, Japan, Europe et Emerging affichent respectivement des reculs de -0.11%, -20.52%, -10.94% et -20.41%.

En décembre 2011, MM Composition Internationale, progresse de 2.31% contre un benchmark à 2.54%. En 2011, le fonds a reculé de 8.49%.

Performances cumulées (en %)*



Performance*

	Performance (%)						Volatilité
	Début d'année	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	52 s
Fonds	-8,49	2,31	6,81	-8,49	31,77	-15,05	15,90
Indice	-5,45	2,54	7,91	-5,45	33,51	-13,33	14,56

Les performances du fonds ont été calculées à partir des VL du dernier vendredi du mois pour les dates antérieures au 2 mai 2011.

Principales lignes

BMM MONETAIRE A	21,2%
iShares S&P500	5,9%
ESSOR USA OPPORTUNITES	5,2%
PIONEER EUROLAND I	5,0%
VANGUARD US 500 STOCK IND I €	4,9%
Pioneer Funds A U.S. Fundamental Growth	4,1%
ISHARES DJ STOXX 600	4,0%
VANGUARD JAPAN STOCK INDEX	3,8%
Fidelity Fund Japan Advantage Y Acc	3,4%
Raymond James Europe + A	3,2%

* Source Europerformance - ** Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client, il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Document non contractuel. Les performances passées ne sont pas garanties des performances futures ; elles s'apprécient à l'issue de la durée de placement. Le Commissaire aux Comptes n'a pas certifié les chiffres à la date de parution de cette fiche mensuelle. Le Prospectus est à votre disposition auprès de votre contact habituel.