

## BMM Convertibles

**Objectif de gestion :** BMM CONVERTIBLES a pour objectif principal d'offrir aux porteurs de parts une gestion équilibrée sur le moyen terme en bénéficiant du rendement de la partie obligataire des titres convertibles, tout en conservant la possibilité de bénéficier partiellement de la performance des marchés actions. BMM CONVERTIBLES permet de détenir une classe d'actifs à part entière ayant un profil de rendement/risque attractif. Le Fonds est principalement investi en obligations convertibles de la zone euro. Il pourra aussi être investi en actions, obligations ou sur les marchés monétaires de la zone euro.

### Niveau de risque

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

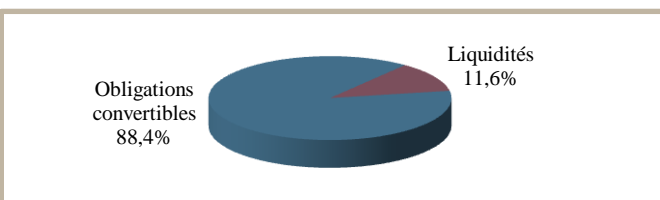
<b>Code ISIN</b>	FR0010003590
<b>Forme Juridique</b>	FCP
<b>Date Agrément</b>	25/07/2003
<b>Devise</b>	Euro
<b>Fiscalité**</b>	Support de contrats d'assurance vie.
<b>Affectation du Résultat</b>	Capitalisation
<b>Valorisation</b>	Quotidienne
<b>Souscriptions/Rachats</b>	avant 11h30
<b>Indice de Référence</b>	Exane Euro Convertibles
<b>Catégorie AMF</b>	Diversifié
<b>Catégorie EuroPerf.</b>	Obligations Conv. Euro
<b>Horizon de Placement</b>	supérieur à 2 ans
<b>Commissions</b>	<b>Souscription :</b> 3% maximum <b>Frais de gestion :</b> 1% max. TTC

<b>Société de Gestion</b>	Martin Maurel Gestion N° Agrément AMF : GP97103
<b>Gestionnaire Financier par délégation</b>	Martin Maurel Gestion Institutionnelle N° Agrément AMF : GP02032
<b>Dépositaire</b>	Banque Martin Maurel
<b>Publication des VL</b>	www.martinmaurel.com

### Performance\*

	Performance (%)							Volatilité
	Début d'année	4 sem.	3 mois	52 sem.	3 ans	5 ans	52 s.	
Fonds	-6,06	0,74	1,01	-6,06	11,16	-2,11	7,50	
Indice	-9,58	0,70	-0,21	-9,58	12,68	-8,11	9,10	

### Répartition du portefeuille



### Principales lignes

KFW	4,9%
EURAZEO	4,5%
MICHELIN	3,9%
AXA	3,9%
ATOS	3,7%
UNIBAIL	3,6%
AF KLM	3,5%
PORTUGAL TELECOM	3,4%
PUBLICIS	3,3%
TECHNIP	3,3%

\* 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 garantes 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.

Actif net

30/12/2011

51 232 883 €

Performance

depuis le  
31/12/2010

-6,06%

V. L.

30/12/2011

120,42 €

### Commentaire de gestion

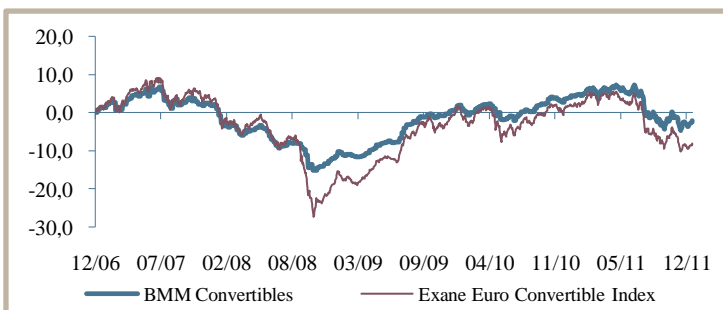
En décembre, Mario Draghi a appelé à une convergence des gouvernements vers un accord budgétaire et a souligné l'importance du rôle de la banque centrale dans la résolution de la crise en zone euro. Ainsi, le sommet du Conseil Européen des 8 et 9 décembre s'est conclu sur un accord gouvernemental qui va introduire des règles budgétaires plus strictes. Néanmoins les investisseurs n'ont pas été rassurés sur les capacités de l'Italie et de l'Espagne à se re-financer en 2012. Sur le marché obligataire, après les espoirs d'un signal d'une intervention massive de la BCE permettant de plafonner les rendements souverains, le rendement à 10 ans du BTP s'est détendu de 140 pb à 5,85 % avant de se fixer à 6,5 % post BCE. La déception des mesures prises a entraîné à nouveau une tension des taux des Etats périphériques et une poursuite de la détente des taux des Etats jugés sûrs (Etats-Unis et Allemagne). Ainsi, le 10 ans américain s'est détendu de 2,06 % à 1,88 % tandis qu'en France, le taux de l'OAT à 10 ans est passé de 3,39 % à 3,15 %. Les spreads des pays européens à 5 ans se sont globalement resserrés de 172 pb, 107 pb et 48 pb pour respectivement l'Espagne, l'Italie et la France. Les spreads de crédit se sont légèrement réduits de 12 pb pour les émetteurs "Investment Grade" et de 4 pb pour les émetteurs "High Yield". Sur le marché monétaire, Mario Draghi a de nouveau baissé le taux directeur de la BCE de 0,25 % à 1,00 % et a annoncé une série de mesures exceptionnelles pour faciliter l'accès aux liquidités pour les banques européennes telles que la mise en place de deux opérations de refinancement à 3 ans en décembre et en février dans le but d'empêcher le tarissement du crédit en zone euro. L'euro a de nouveau baissé contre dollar perdant plus de 2 %. Les marchés actions ont terminé égal sur le mois. Le marché des convertibles a progressé de moins d'1 % en décembre. Réanimant un peu le marché primaire, Technip a émis une obligation à 5 ans qui a reçu un accueil mitigé.

Dans ce contexte, notre niveau d'investissement en obligations convertibles a légèrement diminué de 90 % à 88 %. La sensibilité du portefeuille aux actions a légèrement baissé de 34,55 % à 32,39 %. La poche investie en obligations « rendement » a légèrement baissé de 49 % à 47 % de l'actif. En effet, nous avons vendu l'obligation Iliad qui venait à échéance le 1er janvier 2012 et dont la valorisation était supérieure à son prix de remboursement. Nous avons aussi vendu l'obligation Air France 2020 à 2,73 % de rendement, pour nous repositionner sur une échéance 2015 mieux valorisée à 8,33 % de rendement. Nous avons par ailleurs renforcé trois lignes : Rallye 2013, Nexans 2013 et Pierre et Vacances 2015 sur des niveaux de respectivement 4,55 %, 4,34 % et 7,79 %. Cette partie du portefeuille offre un rendement de 4,86 % à fin décembre contre 3,76 % à fin novembre pour une durée de vie en légère baisse à 3,13 années contre 3,50 à fin octobre. La poche investie au travers d'obligations mixtes est quasiment stable à 24 % de l'actif. La poche en obligations convertibles « actions » est inchangée à 17 % du portefeuille sans mouvement particulier en décembre. Cette partie affiche un delta de 82 % à fin décembre contre 86 % à fin novembre. Nous continuerons de privilégier un profil de portefeuille défensif en termes de delta et de crédit pour les mois à venir dans un climat de fortes incertitudes.

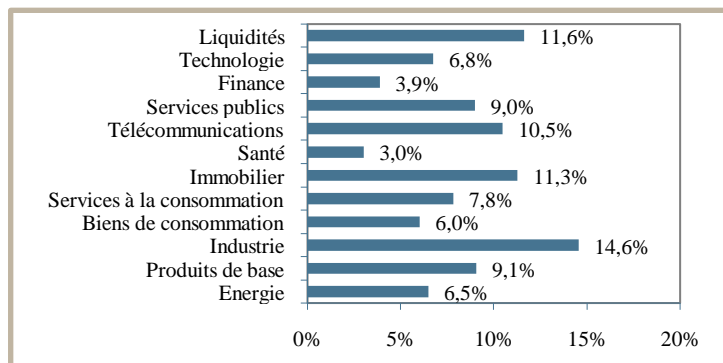
La sensibilité de BMM CONVERTIBLES s'établit à 2,71 à fin décembre, son delta est de 32,39 %. Depuis le 31 décembre 2010, le fonds réalise une performance flat de -6,06 %.

Florence de Roux

### Performances cumulées (en %)\*



### Répartition sectorielle



### Répartition géographique

