

## BMM Corporate 2013 P

**Objectif de gestion :** BMM CORPORATE 2013 a pour objectif d'offrir, à échéance du 25 octobre 2013, une performance supérieure à celle de l'OAT (Obligation Assimilable du Trésor) de même maturité, via la gestion d'un portefeuille d'obligations libellées en euros majoritairement classées "titres d'investissement".

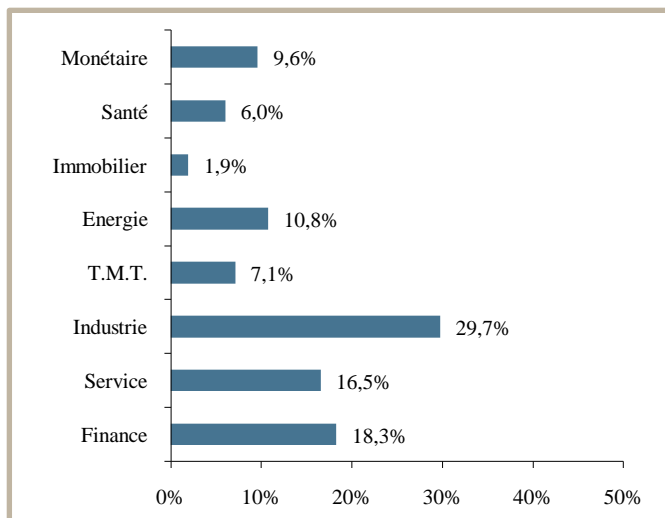
### Niveau de risque

	Faible	Moyen	Fort	Très fort
<b>Code ISIN</b>	"P" : FR0010732768 - "D" : FR0010732743			
<b>Forme Juridique</b>	FCP			
<b>Date Agrément</b>	28/04/2009			
<b>Devise</b>	Euro			
<b>Fiscalité**</b>	Support de contrats d'assurance vie.			
<b>Affectation du Résultat</b>	"P" : Capitalisation - "D" : Distribution			
<b>Valorisation</b>	Hebdomadaire - Vendredi			
<b>Souscriptions/Rachats</b>	avant 11h30			
<b>Catégorie AMF</b>	Oblig et autres TC euros			
<b>Catégorie EuroPerf.</b>	Oblig Euro MT			
<b>Horizon de Placement</b>	25 octobre 2013			
<b>Commissions</b>	<b>Souscription :</b> 3,50% maximum, dont 2% acquis au FCP <b>Rachat (acquis à l'OPCVM) :</b> dégressif de 1% par an de 5% en 2009 à 1% en 2013 <b>Frais de gestion :</b> 1% TTC maximum			
<b>Société de Gestion</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 (%)						Volat.
	Début d'année	4 sem.	3 mois	1 an	3 ans	Création	
Fonds	1,51	0,49	1,21	1,51		13,96	1,72
OAT 4% 10/13	2,16	0,79	0,49	2,16		10,32	1,72

### Répartition par secteurs



\* 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  
18 279 948 €

**Performance**  
depuis le  
31/12/2010  
+1,51%

**V. L.**  
30/12/2011  
Part P 1 139,61 €  
Part D 1 094,88 €

### Commentaire de gestion

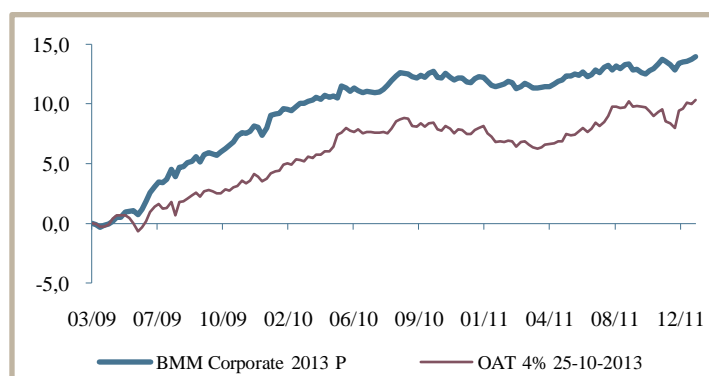
En décembre, la crise de la dette souveraine européenne s'est atténuée suite à l'intervention de la BCE visant à contenir la hausse des rendements souverains. Néanmoins, le sommet du Conseil Européen des 8 et 9 décembre s'est conclu par un accord gouvernemental limité (règles budgétaires plus strictes), décevant pour les investisseurs. Ainsi, le rendement actuariel de l'OAT 25.10.2013 s'est fortement détendu de 1,11 % sur la période à 0,74 %. Les spreads respectifs de l'Espagne, de l'Italie et de la France contre l'Allemagne à 5 ans se sont finalement resserrés de 172 pb, 107 pb et 48 pb. Les spreads de crédit se sont également réduits, de 33 pb pour les émetteurs "Investment Grade" et de 90 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 des banques européennes, notamment deux opérations de refinancement à 3 ans en décembre et en février. La première opération a permis à 523 banques d'emprunter 489 milliards, les excédents de liquidités dans le marché restent ainsi très importants (au-delà de 400 Mds d'euros). Le marché primaire a connu une faible activité à l'approche de la fin d'année.

En décembre, l'encours de BMM Corporate 2013 est resté voisin de 18 millions d'euros : son allocation est stable, notamment en l'absence d'opportunités sur le marché primaire. La gestion continue donc à privilégier une détention des obligations jusqu'au remboursement, en l'absence de changement majeur d'opinion sur leurs émetteurs. Au cours du mois de décembre, les agences de notations ont été à nouveau extrêmement actives concernant tous les types de dettes (corporate, financière et souveraine) avec près de 300 modifications. Au sein du portefeuille, quelques titres ont été concernés. Dans le compartiment corporate, Standard & Poor's a dégradé Bouygues de A- à BBB+. Côté financières, les 4 dossiers bancaires des fonds ont été dégradés (le plus souvent de Aa2 à Aa3) : HSBC, BNP, Crédit Agricole et Société Générale. Ces positions ont des pondérations voisines de 2 % et seront conservées au cours des mois à venir. La répartition par notation reste essentiellement "Investment Grade" (96 %) avec une part importante de liquidités (près de 10 %). Le compartiment des notations BBB progresse à 36 % de l'actif avec une durée de vie en baisse à 1,9 années et un spread moyen en baisse à 168 pb au-delà du swap contre Euribor 6 mois (soit un recul de 36 pb). Les deux principaux secteurs restent l'industrie (29 %) et la finance (18 %). La meilleure performance sectorielle de décembre est celle du transport (-98 pb), ce secteur représente 13 % de l'actif.

Au 30 décembre, la maturité moyenne des obligations en portefeuille et le rendement actuariel ressortent respectivement au 2 novembre 2013 et à 2,56 % (-52 pb). La sensibilité diminue à 1,68. Depuis le 31 décembre 2010, BMM CORPORATE 2013 Part P a réalisé une performance flat de +1,51 %.

Nicolas Racaud

### Performances en base 100



### Répartition du portefeuille par notation

