

BMM Corporate Variable P

Objectif de gestion : La gestion vise à réaliser une performance supérieure à celle de l'EONIA sur la durée de placement recommandée (au moins 24 mois), en constituant un portefeuille investi essentiellement en obligations à coupons variables ou révisables émises par des entreprises du secteur privé.

Niveau de risque

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

Code ISIN	FR0010841940
Forme Juridique	FCP
Date Agrément	15/01/2010
Devise	Euro
Fiscalité**	Support de contrats d'assurance vie.
Affectation du Résultat	Capitalisation
Valorisation	Hebdomadaire - Vendredi
Souscriptions/Rachats	avant 11h30
Indice de Référence	Eonia Capitalisé
Catégorie AMF	Oblig et autres titres de créances EUR
Catégorie EuroPerf.	Oblig Euro à Taux Variables
Horizon de Placement	minimum 24 mois
Commissions	Souscription : Néant Rachat : Néant Frais de gestion : 0,75 TTC maximum
Société de Gestion	Martin Maurel Gestion Institutionnelle N° Agrément AMF : GP02032
Dépositaire	Banque Martin Maurel
Publication des VL	www.martinmaurel.com

Actif net 30/12/2011	Performance depuis le 31/12/2010	V. L. 30/12/2011
13 652 617 €	+0,01%	1 002,57 €

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 taux de l'Allemagne à 5 ans a baissé de 1,23 % à 0,76 % sur le mois. 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), pesant sur les références de taux monétaires. L'Euribor 3 mois et la moyenne de l'Eonia ont respectivement baissé de 1,48 % à 1,36 % et de 0,80 % à 0,62 %. Le marché primaire a connu une faible activité à l'approche de la fin d'année.

Dans ces conditions de marché, nous avons maintenu la structure du portefeuille globalement inchangée en décembre tel qu'annoncé et mené une stratégie de portage afin de bénéficier du rendement important des titres sans exposer davantage le portefeuille aux variations de primes de risques à nouveau très volatiles dans le secteur financier. La performance mensuelle du fonds ressort à +0,43 % soutenue par une baisse de l'aversion au risque dans le secteur bancaire en particulier. Pourtant les agences de notations ont été extrêmement actives sur le mois (300 modifications environ en zone euro). Au sein du portefeuille, 8 banques (un tiers du portefeuille environ) ont été dégradées d'un cran en moyenne, néanmoins la volonté affichée par la BCE de soutenir le système bancaire avec le large refinancement à 3 ans a rassuré les investisseurs. La part du secteur financier est stable à 65 % de l'actif à fin décembre. Malgré la baisse des marges, l'écart de rendement instantané entre l'OPCVM et sa référence (EONIA) reste supérieur à 2,5 % en dépit d'une durée de vie réduite.

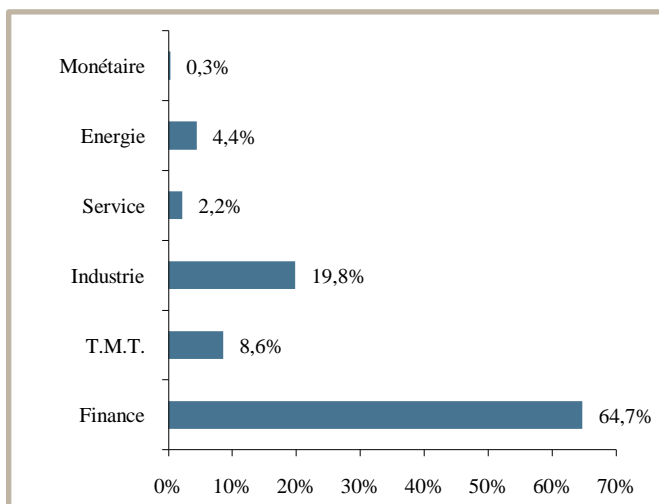
Au 30 décembre, la durée de vie moyenne du FCP ressort en légère baisse à 1,04 année. Son rendement moyen est en baisse à 3,20 %, soit Euribor 3 mois +181 pb (marge moyenne en baisse de 0,23 %). Depuis le 31 décembre 2010, la performance flat de la part P ressort à +0,01 % contre +0,88 % pour le marché monétaire.

Nicolas Racaud

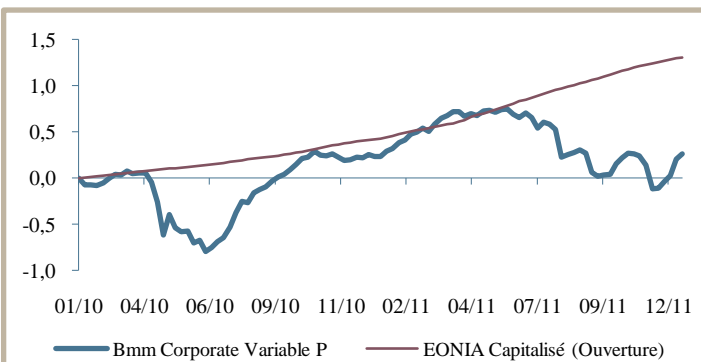
Performance*

	Performance (%)						Volat.
	Début d'année	4 sem.	3 mois	1 an	3 ans	Création	
Fonds	0,01	0,37	0,23	0,01		0,26	0,59
Indice	0,89	0,05	0,20	0,89	2,06	1,30	0,03

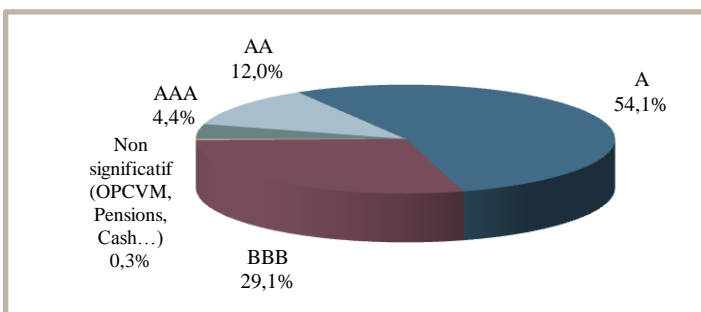
Répartition par secteurs



Performances cumulées (en %) *



Répartition du portefeuille par notation



* 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.