

BMM Court Terme P

Actif net
30/12/2011

199 067 170 €
Performance
depuis le
31/12/2010

+0,30%
V. L.

30/12/2011

Part P 2 485,71 €
Part D 1 245,78 €

Objectif de gestion : La gestion menée dans BMM COURT TERME P est une gestion monétaire active dont l'objectif est de réaliser sur une période glissante de 1 à 3 ans une performance supérieure au taux du marché monétaire, avec une volatilité relativement faible. La référence de BMM COURT TERME est l'EONIA. Sa gestion vise l'optimisation du couple rendement/risque au sein d'une approche globale prudente. L'autre objectif du FCP est la préservation du capital sur un an glissant.

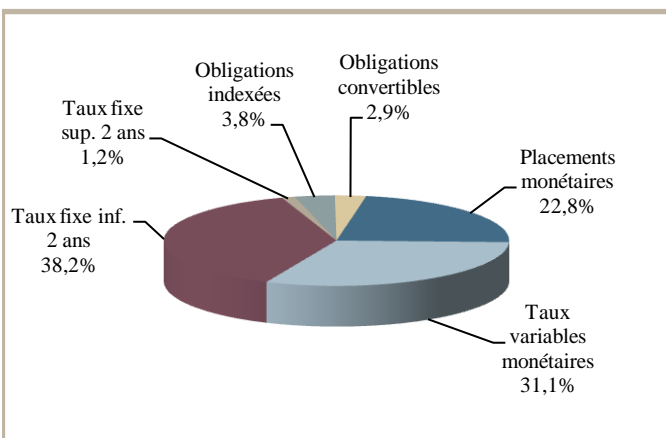
Niveau de risque

	Faible	Moyen	Fort	Très fort
Code ISIN	"P" : FR0007474036 - "D" : FR0007393301			
Forme Juridique	FCP			
Date Agrément	09/03/1984			
Devise	Euro			
Fiscalité**	Support de contrats d'assurance vie.			
Affectation du Résultat	"P" : Capitalisation - "D" : Distribution			
Valorisation	Quotidienne			
Souscriptions/Rachats	avant 11h30			
Indice de Référence	Eonia Capitalisé			
Catégorie AMF	Oblig et autres TC euros			
Catégorie EuroPerf.	Gestion monétaire active			
Horizon de Placement	1 an			
Commissions	Souscription/Rachats : néant Frais de gestion : 0,75% TTC max.			
Société de Gestion	Martin Maurel Gestion N° Agrément AMF : GP97103			
Gestionnaire Financier par délégation	Martin Maurel Gestion Institutionnelle N° Agrément AMF : GP02032			
Dépositaire	Banque Martin Maurel			
Publication des VL	www.martinmaurel.com			

Performance*

	Performance (%)						Volatilité
	Début d'année	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds	0,30	0,35	0,44	0,30	4,97	11,90	0,78
Indice	0,89	0,05	0,20	0,89	2,07	10,40	0,03

Répartition du portefeuille



Commentaire de gestion

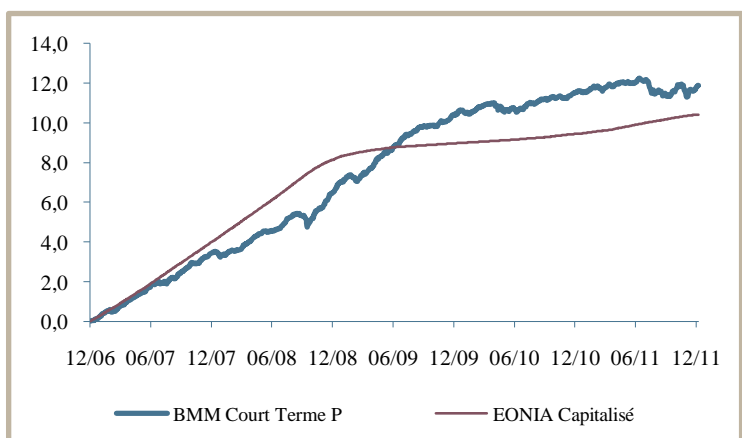
En décembre, Mario Draghi a appelé à une convergence des gouvernements vers un accord budgétaire et a souligné l'importance du rôle de la banque centrale dans la résolution de la crise en zone euro. Ainsi, le sommet du Conseil Européen des 8 et 9 décembre s'est conclu sur un accord introduisant des règles budgétaires plus strictes. Cet accord n'a cependant pas rassuré les investisseurs sur les capacités de l'Italie et de l'Espagne à se refinancer en 2012. Ainsi, les taux américains et allemands ont enfoncé des points bas et l'euro a poursuivi sa baisse contre dollar. Les marchés actions terminent quasiment stables sur le mois grâce à un improbable rallye de quelques jours. Les spreads de crédit se sont réduits de 11 pb pour les émetteurs "Investment Grade", de 2 pb pour les émetteurs "High Yield" et de 24 pb pour les financières. Avec la fin d'année, le marché primaire a connu une faible activité. Par ailleurs, la BCE a de nouveau baissé son taux Refi de 0,25 % à 1 %, un plus bas depuis la création de l'euro, et annoncé 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. Malgré cela, les excédents de liquidités dans le marché restent très importants (au-delà de 400 Mds d'euros) et les volumes déposés à la BCE chaque jour ont plus que doublé depuis le 16 décembre pour atteindre des pics hauts de 30 mois. Pour les émetteurs bancaires, le coût de la liquidité a continué de progresser de +20 pb jusqu'à Eonia +100 pb à 3 mois. En revanche, avec la fin d'année, les émetteurs corporate se sont fait de plus en plus rares malgré la forte demande des investisseurs. 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 %. La courbe des taux monétaires euro s'est légèrement aplatie de 0,11 % : taux au jour le jour à 0,25 % et 1 an à 1,35 %.

Avec la fin d'année, le fonds n'a fait l'objet d'aucun investissement au cours du mois, la liquidité ayant été privilégiée pour faire face aux éventuels rachats. En effet, l'actif a baissé sur cette période mais dans des proportions raisonnables (-1,50 %). Ainsi, la part des titres de maturités inférieures à 2 ans est quasiment stable à 38 % de l'actif, de même que celle des titres de maturités supérieures à 2 ans à 1 %. Les emprunts à taux fixe, principalement corporate jusqu'à 2 ans de durée de vie, seront privilégiés en 2012 compte tenu du contexte de taux bas anticipé au détriment des placements courts sous forme de certificats de dépôt (19,50 % de l'actif en fin d'année) qui ne seront pas forcément renouvelés à leur échéance. La part investie en obligations à taux variables est également inchangée malgré le remboursement d'une obligation Société Générale. Cette poche, constituée à 98 % d'émetteurs bancaires, présente un rendement de Euribor 3 mois +120 pb à fin décembre. Enfin, la diversification du portefeuille (environ 7 % de l'actif) au travers d'obligations indexées sur l'inflation et d'obligations convertibles, stable également, pourra faire l'objet de réajustements sur opportunités. Au cours du mois, le fonds surperforme son indice grâce essentiellement au resserrement des spreads et aux obligations indexées sur l'inflation, malgré une contribution négative des obligations convertibles (-0,03 %).

La sensibilité de BMM COURT TERME P s'établit à 0,53 à fin décembre, son rendement est de 1,67 %. Depuis le 31 décembre 2010, le fonds réalise une performance flat de 0,30 % contre 0,89 % pour le marché monétaire.

Esther Skrhak

Performances cumulées (en %)*



* 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.