

BMM Dollar Plus I

Actif net
30/12/2011
28 317 294 USD

Performance
depuis le
31/12/2010
+0,37%

V. L.
30/12/2011
1 217,71 USD

Objectif de gestion : BMM DOLLARPLUS I a pour objectif d'offrir une rémunération sans risque la plus proche possible du taux au jour le jour du marché interbancaire américain (Federal Funds Effective Rate). C'est l'investisseur qui supporte le risque de change du dollar. Ses principales caractéristiques sont la rentabilité pour l'épargnant, la régularité de la performance et la liquidité.

Niveau de risque

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

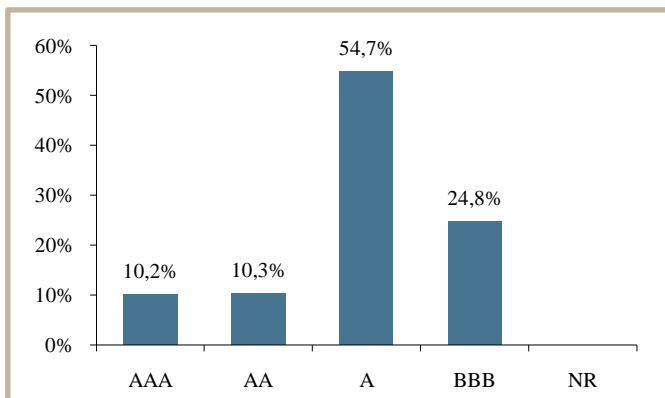
Code ISIN	FR0007075650
Forme Juridique	FCP
Date Agrément	26/07/2002
Date Création Parts I	06/08/2002
Devise	USD**
Affectation du Résultat	Capitalisation
Valorisation	Hebdomadaire - Vendredi
Souscriptions/Rachats	avant 11h30
Indice de référence	Federal Fds Effective Rate
Catégorie AMF	Monétaire International
Catégorie EuroPerf.	Trésorerie Internationale
Horizon de Placement	1 mois
Commissions	Souscription/Rachats : néant Frais de gestion : 0.25% 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	4 sem.	3 mois	52 sem.	3 ans	5 ans	52 s.	
Fonds	0,37	0,08	0,19	0,37	1,25	9,76	0,049	
Indice	0,10	0,01	0,02	0,10	0,44	7,83	0,005	

Répartition par notation



Commentaire de gestion

En décembre, les nouvelles en provenance des Etats-Unis se sont avérées rassurantes. Les statistiques n'ont cessé de surprendre favorablement, confirmant le redressement de l'économie américaine en cette fin d'année 2011 : amélioration continue du marché de l'emploi, confiance du consommateur américain sortie au plus haut depuis avril et largement au-dessus des attentes et hausse des mises en chantier, également au plus haut depuis avril 2010. Malgré tout, comme attendu, la Réserve Fédérale a laissé ses taux directeurs inchangés à un niveau proche de zéro mais s'est dite prête à agir pour soutenir la reprise sans toutefois parler d'un nouveau plan d'assouplissement quantitatif. En effet, la Fed a constaté une progression de l'économie à un rythme modéré soulignant néanmoins que la crise en zone euro et les tensions sur les marchés comportaient des risques. Ainsi, sur la période, le Libor USD 3 mois a continué de monter de 0,06 % passant de 0,52 % à 0,58 % et la courbe des taux monétaires s'est tendue de 0,09 % : taux au jour le jour à 0,20 % et 1 an à 1,15 %. Par ailleurs, le dollar a continué de s'apprécier face à l'euro compte tenu du contexte défavorable en zone euro (de +2 % environ).

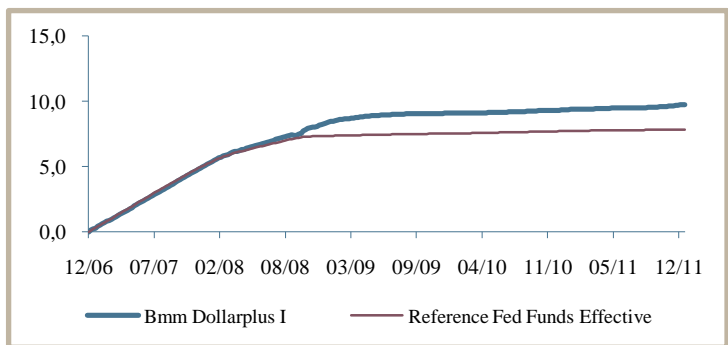
Au cours du mois, l'actif du fonds a augmenté de près de 12 %. Le contexte étant inchangé, nous avons poursuivi notre politique de gestion menée jusque là en privilégiant les échéances les plus longues à 3 mois pour capter le maximum d'écart de taux par rapport au taux des Fed funds et toujours les émetteurs corporate plutôt que les émetteurs bancaires, dans la mesure du possible. En effet, avec la fin d'année, les émetteurs corporate se sont fait de plus en plus rares et certaines échéances ont alors été renouvelées sur des émetteurs bancaires. Cependant, faute de trouver suffisamment d'émetteurs pour la dispersion du risque, le surplus de liquidités a été placé en pensions sur quelques jours. La durée initiale d'investissement du portefeuille s'établit alors à 67 jours à fin décembre contre 71 jours à fin novembre. Les marges à 3 mois sur les émetteurs bancaires ont continué de se tendre au cours du mois. En effet, la marge moyenne à 3 mois délivrée par les certificats de dépôt s'établit à +1,55 % à fin décembre contre +1,40 % à fin novembre. Le rendement moyen du portefeuille a ainsi continué d'augmenter de 1,07 % à 1,19 %. La majorité du portefeuille (76 % de l'actif) est toujours investie sur des papiers en euro swapés en dollar mais cette part est en baisse par rapport aux mois précédents de 10 %.

La durée de vie totale du portefeuille est stable à 40 jours sur la période.

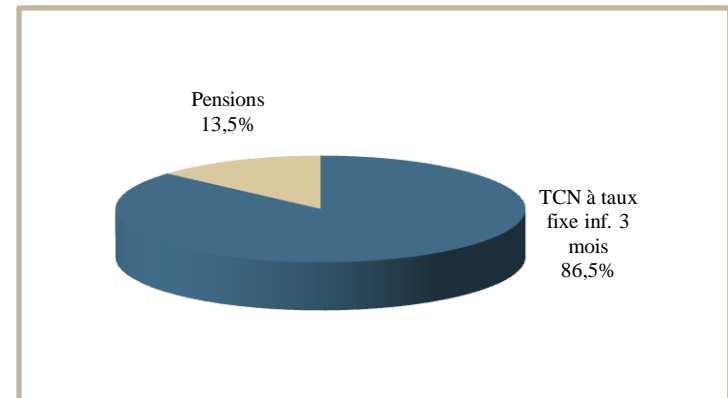
Depuis le 31 décembre 2010, BMM DOLLARPLUS I réalise une performance flat en dollar de 0,37 %. Le dollar, sur la même période, est en hausse de 3 %.

Esther Skrhak

Performances cumulées (en %)*



Répartition du portefeuille



* Source Europerformance - ** Les OPCVM gérés en monnaie étrangère sont soumis à un risque de change lié aux fluctuations des monnaies.

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.