

Actif net	Performance	V. L.
30/12/2011	depuis le 31/12/2010	30/12/2011
32 027 749 €	-17,06%	133,20 €

BMM Euromix Actions P

Objectif de gestion : BMM EUROMIX ACTIONS répartit ses investissements au sein des pays de la zone euro, sur une combinaison de grandes capitalisations (40 % minimum du portefeuille) et de valeurs moyennes (20 % minimum du portefeuille), variable selon l'état du cycle économique, pour tirer parti des périodes de forte décorrélation de performance existant entre ces deux classes d'actifs. Le Fonds est en permanence investi en actions et autres titres éligibles au PEA pour 75% minimum de son actif.

Niveau de risque

	Faible	Moyen	Fort	Très fort
Code ISIN	FR0007085063			
Forme Juridique	FCP			
Date Agrément	17/06/2003			
Devise	Euro			
Fiscalité**	Eligible au PEA.			
Affectation du Résultat	Capitalisation			
Valorisation	Quotidienne			
Souscriptions/Rachats	avant 11h30			
Indice de Référence	Eurostoxx			
Catégorie AMF	Actions Pays de la CE			
Catégorie EuroPerf.	Actions Euro-général			
Horizon de Placement	supérieur à 5 ans			
Commissions	Souscription : 4% maximum Frais de gestion : 1.50% max. HT			
Société de Gestion	Martin Maurel Gestion Institutionnelle N° Agrément AMF : GP02032			
Dépositaire	Banque Martin Maurel			
Publication des VL	www.martinmaurel.com			

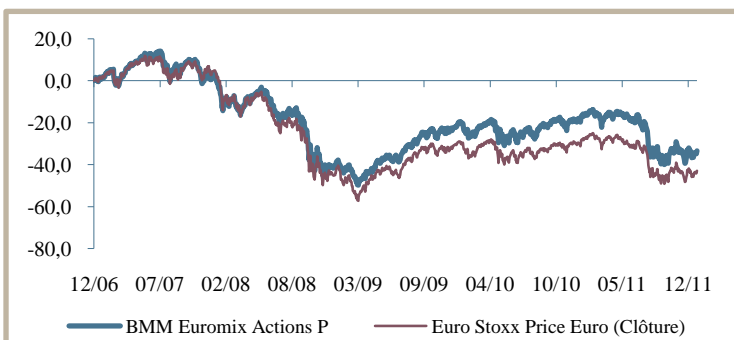
Commentaire de gestion

Les marchés d'actions ont au final peu varié au cours du mois de décembre, se repliant dans un premier temps, déçus par le sommet des 8 et 9 décembre qui n'a apporté aucune mesure sur une réforme de la gouvernance européenne, préalable à l'intégration économique et fiscale et à la résolution de la crise de la dette souveraine. Mais cette déception a été compensée par la décision de la BCE d'abaisser son principal taux de 0,25% à 1%, par l'annonce de nouveaux plans de consolidation fiscale en Italie et en Espagne et par l'opération de refinancement à 3 ans organisée par la BCE le 21 décembre pour un montant record de 489 milliards d'euros. Au final, l'indice Eurostoxx enregistre une baisse modérée de -0,40%, avec un bond de la pharmacie de +7,0% et des sociétés agroalimentaires de +3,7%, amplifié probablement par « habillages de bilan de fin d'année » en raison de leurs qualités défensives et de leurs bons fondamentaux, tandis que la technologie et l'automobile affichaient des reculs de près de 5%. BMM Euromix a évolué en ligne avec le marché en décembre : la sous pondération en valeurs de services publics (pas de E.On, pas de RWE, et une ligne de Enel), la sélection de valeurs financières (BBVA, BNP, SCOR...) ainsi que la sélection de valeurs pétrolières (Total, CGG Veritas...) ont contribué positivement à la performance. En revanche, les valeurs cycliques (Peugeot, LISI, Accor) ainsi que les valeurs à capitalisation réduite (Sartorius, Tom Tailor) ont affiché des reculs significatifs et ont pesé négativement sur la performance.

Nous avons pris des profits sur Abertis, la valorisation nous paraissant un peu tendue avec un risque accru de taxation supplémentaire avec la dégradation de la situation budgétaire en Espagne, et allégé ENI, Axel Springer et Fresenius pour faire face à un rachat.

Brigitte Pascaud – Valérie Oelhoffen

Performances cumulées (en %)*



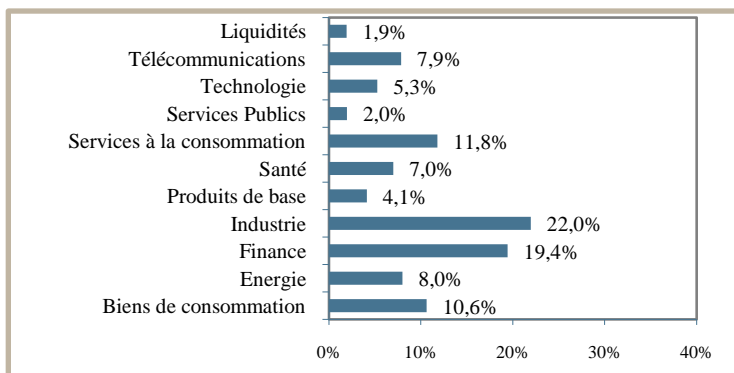
Performance*

	Performance (%)						Volatilité 52 s
	Début d'année	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds	-17,06	-0,43	4,74	-17,06	11,17	-33,47	26,29
Indice	-17,73	-0,40	5,13	-17,73	1,38	-42,93	27,41

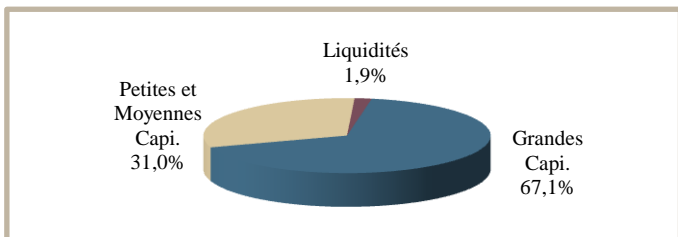
Analyse de performance*

Analyse de performance	1 an glissant
Ratio d'information	0,24
Ratio de Sharpe	-0,75
Tracking Error	3,37
Alpha	0,00
Bêta	0,95

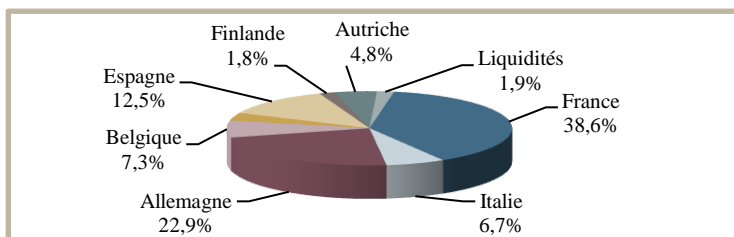
Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



Répartition géographique



Principales lignes

SES GLOBAL	3,5%	BBVA	2,7%
TOTAL	3,3%	EBRO FOODS	2,7%
SANOFI	3,0%	FREENET	2,7%
ANDRITZ	2,8%	INTESA SANPAOLO	2,6%
TELEFONICA	2,8%	CGG VERITAS	2,5%

Principaux mouvements

Achats	Ventes
	ABERTIS
	FRESENIUS
	AXEL SPRINGER
	ENI

* 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.