

## BMM Euroobligations P

**Objectif de gestion :** BMM EUROBLIGATIONS P offre l'accès au marché obligataire de la zone. Ses principales caractéristiques sont le dynamisme et la corrélation de la performance par rapport à sa référence, l'indice EuroMTS 5-7 ans, libellé en euros, sans risque de change. Il offre un couple rentabilité/risque élevé. Le Fonds est investi en permanence selon la répartition par zones géographiques, par devises et selon la sensibilité de son indice de référence.

### Niveau de risque

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

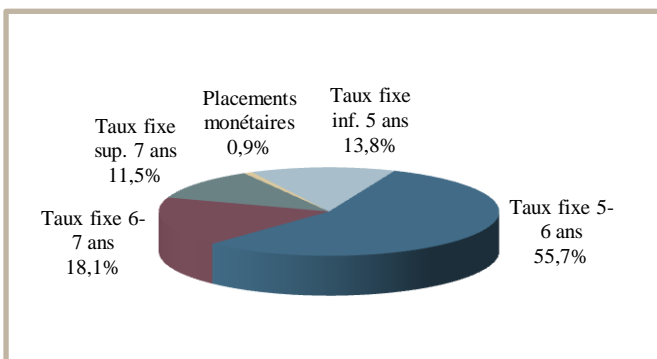
<b>Code ISIN</b>	FR0007016654
<b>Forme Juridique</b>	FCP
<b>Date Agrément</b>	28/11/1997
<b>Devise</b>	Euro
<b>Fiscalité**</b>	Support de contrats d'assurance vie.
<b>Affectation du Résultat</b>	Capitalisation
<b>Valorisation</b>	Hebdomadaire - Vendredi
<b>Souscriptions/Rachats</b>	avant 11h30
<b>Indice de Référence</b>	EuroMTS 5-7 (ouv)
<b>Catégorie AMF</b>	Oblig et autres TC euros
<b>Catégorie EuroPerf.</b>	Oblig Euro LT
<b>Horizon de Placement</b>	minimum 3 ans
<b>Commissions</b>	<b>Souscription : 4% maximum</b> <b>Frais de gestion : 1.00% TTC</b>

<b>Société de Gestion</b>	Martin Maurel Gestion N° Agrément AMF : GP97103
<b>Gestionnaire Financier par délégation</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 (%)							Volatilité
	Début d'année	4 sem.	3 mois	52 sem.	3 ans	5 ans	52 s.	
Fonds	1,60	1,85	-0,15	1,60	8,56	21,61	4,44	
Indice	0,54	1,94	-1,86	0,54	6,92	20,66	6,39	

### Répartition du portefeuille



### Commentaire de gestion

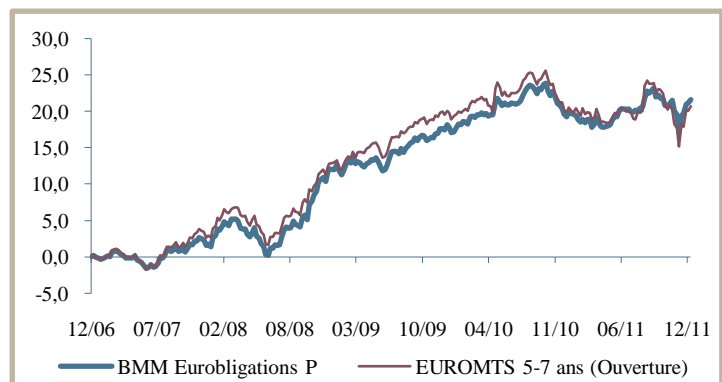
En décembre, Mario Draghi a appelé à une convergence des gouvernements vers un accord budgétaire et a souligné l'importance du rôle de la banque centrale dans la résolution de la crise en zone euro. Suite au sommet européen des 8 et 9 décembre, les marchés et les agences de notation ont estimé que les Européens n'avaient pas pris de mesure décisive susceptible de stopper la crise. Ainsi, après les espoirs d'un signal d'une intervention massive de la BCE permettant de plafonner les rendements souverains (le rendement 10 ans BTP se détendait fortement de près de 140 pb à 5,85 % avant de se fixer à 6,5 % post BCE), la déception des mesures prises a entraîné à nouveau une tension sur les taux des Etats périphériques et une poursuite de la détente des taux des Etats jugés sûrs (Etats-Unis et Allemagne) d'autant plus que Moody's s'est rallié à S&P le 12 décembre, menaçant à son tour de revoir à la baisse un certain nombre de ratings souverains au 1er trimestre 2012. Néanmoins, les taux européens à 5 ans se sont globalement détendus (le taux français a baissé de 95 pb de 2,86 % à 1,91 %) hormis les taux grecs qui ont continué de se tendre de 5,84 %, s'établissant à 52,39 % à fin décembre. Les spreads à 5 ans se sont globalement resserrés au cours du mois de 183 pb, 172 pb, 152 pb, 107 pb et 48 pb pour respectivement la *Belgique, l'Espagne, l'Irlande, l'Italie et la France*. Les spreads de crédit se sont également réduits de 33 pb pour les émetteurs "Investment Grade", de 90 pb pour les émetteurs "High Yield" et de 78 pb pour les financières. Avec la fin d'année, le marché primaire a connu une faible activité. Par ailleurs, la BCE s'est concentrée sur des mesures d'aide au refinancement des banques et a fermé la porte à une action plus forte pour aider les Etats. Elle a de nouveau baissé ses taux directeurs de 0,25 %, le taux de refinancement étant désormais de 1 %, un plus bas depuis la création de l'euro.

Dans ce contexte toujours incertain, nous avons maintenu la sensibilité du fonds sur un niveau élevé proche de son indice (4,75 contre 4,82 pour l'indice à fin décembre). En début de mois, l'obligation Vivendi 11/2018 achetée sur le marché primaire en novembre avec un rendement de 4,96 % est entrée en portefeuille. La diversification en emprunts des secteurs public et privé s'établit alors à 35 % de l'actif contre 33,5 % le mois précédent. Cette poche a contribué pour 0,86 % à la performance du fonds. Par ailleurs, nous avons profité de la forte détente des emprunts italiens à 10 ans avant le sommet européen pour vendre la totalité de nos contrats italiens que nous avions dans le cadre d'une stratégie de resserrement de spread avec l'Allemagne. Ainsi, notre exposition sur l'Italie a été réduite de 14 % à 11 % de l'actif uniquement au travers d'obligations contre 18 % pour l'indice. Le reste du portefeuille reste investi exclusivement en emprunts d'Etat français et allemands (53 %) avec une surpondération sur l'Allemagne par rapport à l'indice et une équi-pondération sur la France. La diversification en emprunts indexés sur l'inflation (3 % de l'actif) a contribué quant à elle pour 0,10 % à la performance. Malgré tout, le fonds sous-performe nettement son indice en décembre en raison de sa sous-pondération sur l'Italie qui a mieux performé que l'Allemagne.

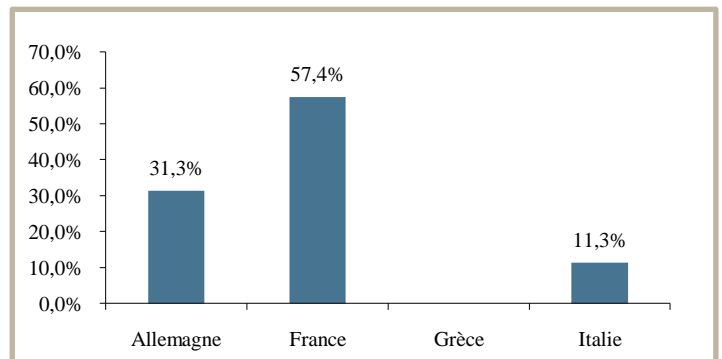
La sensibilité et le rendement de BMM EUROBLIGATIONS part P ressortent respectivement à 4,75 et 2,79 % au 30 décembre. Depuis le 31 décembre 2010, le fonds réalise une performance flat de +1,60 %.

*Esther Skrhak*

### Performances cumulées (en %)\*



### Répartition géographique



\* 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.