

BMM Indexi P

Objectif de gestion : BMM INDEXi P est un FCP majoritairement investi en emprunts d'états libellés en euros, indexés sur l'inflation française ou de la zone euro. L'objectif est de bénéficier d'un taux de rendement réel tout en offrant sur le moyen terme une protection du capital contre l'érosion monétaire. Le Fonds permet d'accéder à une gestion obligataire peu risquée, alternative à une gestion à taux fixe classique, qui amortira l'impact des hausses des taux ou d'une reprise de l'inflation.

Niveau de risque

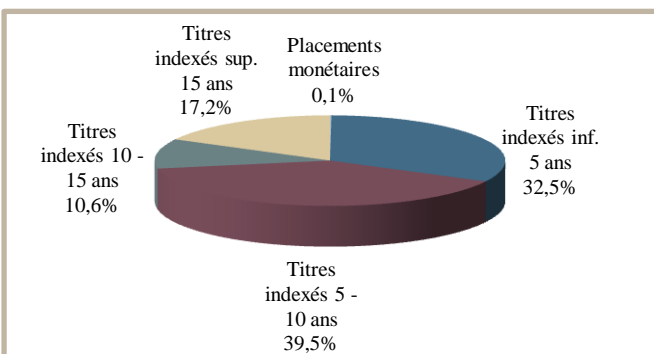
| | | | |
|--------|-------|------|-----------|
| Faible | Moyen | Fort | Très fort |
|--------|-------|------|-----------|

| | |
|--|--|
| Code ISIN | FR0007075668 |
| Forme Juridique | FCP |
| Date Agrément | 26/07/2002 |
| Devise | Euro |
| Fiscalité** | Support de contrats d'assurance vie. |
| Affectation du Résultat | Capitalisation |
| Valorisation | Hebdomadaire - Vendredi |
| Souscriptions/Rachats | avant 11h30 |
| Indice de Référence | EuroMTS Inflation Linked Aggreg. |
| Catégorie AMF | Oblig et autres TC euros |
| Catégorie EuroPerf. | Oblig Taux Variables |
| Horizon de Placement | 3 ans |
| Commissions | Souscription : 0.30% maximum Frais de gestion : 0.60% TTC |
| 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 | -0,44 | 1,51 | -1,33 | -0,44 | 3,78 | 11,30 | 9,55 | |
| Indice | -2,75 | 1,55 | -2,52 | -2,75 | 5,36 | 10,94 | 11,08 | |

Répartition du portefeuille



* 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.

| Actif net | Performance | V. L. |
|--------------|-------------------------|------------|
| 30/12/2011 | depuis le 31/12/2009 | 30/12/2011 |
| 45 182 791 € | -0,44% | 716,82 € |

Commentaire de gestion

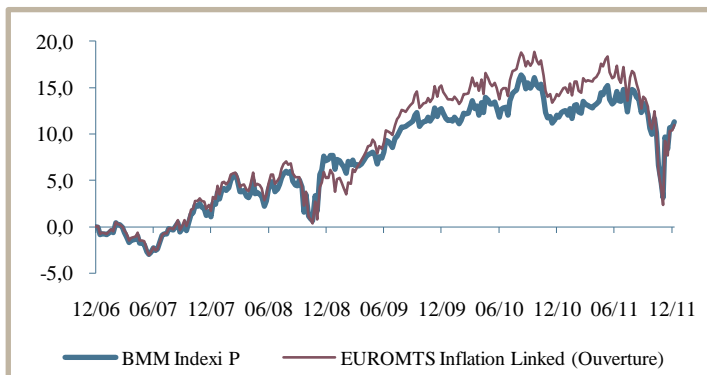
En décembre, Mario Draghi a appelé à une convergence des gouvernements vers un accord budgétaire et a souligné l'importance du rôle de la banque centrale dans la résolution de la crise en zone euro. Suite au sommet européen des 8 et 9 décembre, les marchés et les agences de notation ont estimé que les 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 nominal 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 longs nominaux se sont globalement détendus hormis les taux grecs et portugais. 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, malgré la publication d'une inflation stable à 3 % en glissement annuel pour le mois de novembre. Comme leurs homologues nominaux, les obligations indexées se sont appréciées en décembre et dans de plus grandes proportions, rattrapant quasiment toute la baisse du mois de novembre (+8,41 % pour l'indice EuroMTS aggregate toute maturité), hormis les emprunts grecs qui ont reculé. Les emprunts d'Etat italiens ont surperformé les emprunts d'Etat français et allemand jusqu'au 15 ans. En fin de mois, les taux réels à 10 ans s'établissent à respectivement -0,08 %, 1,38 % et 5,71 % pour l'Allemagne, la France et l'Italie (26,21 % pour la Grèce à 15 ans).

Dans ce contexte, nous avons augmenté la sensibilité du fonds au niveau de son indice (7,40 à fin décembre contre 7,01 à fin novembre). L'actif du fonds a continué de s'effriter (7 % de rachats au cours du mois). Pour faire face à ces rachats, nous avons vendu des emprunts d'Etat français et italiens de façon à conserver notre quasi équi-pondération sur la France et notre sous-pondération sur l'Italie (-8 % par rapport à l'indice). Notre exposition sur l'Allemagne est supérieure de 1 % par rapport à son indice. La diversification en emprunts des secteurs public et privé (Cades, France Télécom et Véolia) est inchangée et s'établit à 7 % de l'actif à fin décembre. Le fonds réalise une belle performance en valeur absolue en décembre (+7,98 %) mais sous-performe son indice en raison de sa sous-pondération sur l'Italie qui a mieux performé que l'Allemagne et la France.

Au 30 décembre, la sensibilité au taux réel de BMM INDEXi part P s'établit à 7,40 et son rendement réel à 1,51 % (contre 2,70 % à fin novembre). Depuis le 31 décembre 2010, le fonds réalise une performance flat de -0,44 %.

Esther Skrhak

Performances cumulées (en %)*



Répartition géographique

