

## BMM Long Terme P

<b>Actif net</b> 30/12/2011	<b>Performance</b> depuis le 31/12/2010	<b>V. L.</b> 30/12/2011
116 586 914 €	-6,16%	Partis P 38,36 € Partis D 31,99 €

**Objectif de gestion :** L'objectif est principalement la recherche d'une gestion équilibrée entre la performance à long terme des marchés actions et la régularité offerte par les marchés de taux obligataires ou monétaires. La politique d'investissement accorde une priorité à la prudence dans la répartition des capitaux et le choix des titres sélectionnés selon trois critères : la visibilité du taux de croissance prévisible des bénéficiaires, la solidité financière de la société, l'existence d'une stratégie de développement, d'innovation et de créativité. Le portefeuille est investi en actions et obligations diversifiées cotées sur des marchés réglementés dans les pays de la zone euro.

### Niveau de risque

	Faible	Moyen	Fort	Très fort
<b>Code ISIN</b>	"P" : FR0007480629, "D" : FR0007414552			
<b>Forme Juridique</b>	FCP			
<b>Date Agrément</b>	10/03/1987			
<b>Devise</b>	Euro			
<b>Fiscalité**</b>	Support de contrats d'assurance vie			
<b>Affectation du Résultat</b>	"P" : Capitalisation, "D" : Distribution			
<b>Valorisation</b>	Quotidienne			
<b>Souscriptions/Rachats</b>	avant 11h30			
<b>Indice de Référence</b>	1/3 Dow Jones Eurostoxx + 1/3 Euro MTS 3-5 ans + 1/3 Eonia			
<b>Catégorie AMF</b>	Diversifié			
<b>Catégorie EuroPerf.</b>	Div. Dominante Taux			
<b>Horizon de Placement</b>	supérieur à 5 ans			
<b>Commissions</b>	<b>Souscription :</b> 3% maximum <b>Frais de gestion :</b> 2% max. TTC			
<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 52 s.
	Début d'année	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	
Fonds	-6,16	2,08	0,42	-6,16	5,65	-5,12	8,94
Indice	-5,00	0,85	1,83	-5,00	5,89	-4,87	9,45

### Analyse de performance\*

Analyse de performance	1 an glissant
Ratio d'information	-0,26
Ratio de Sharpe	-0,81
Tracking Error	4,69
Alpha	-0,05
Bêta	0,82

### Principales lignes

AIR LIQUIDE	1,5%	L'OREAL	1,0%
DANONE	1,3%	VINCI	1,0%
FRANCE TELECOM	1,1%	ENI	1,0%
TOTAL	1,1%	GBL	1,0%
SIEMENS	1,0%	VIVENDI	0,9%

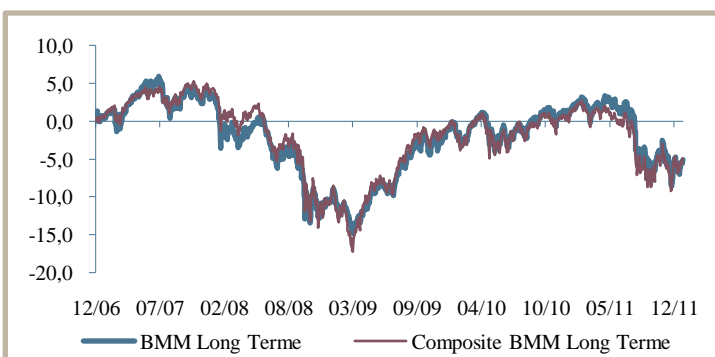
### Commentaire de gestion

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%. Les marchés obligataires ont diversement réagi aux annonces de décembre, les taux à 10 ans en Allemagne progressent nettement et s'affichent à 1,93% fin décembre à comparer avec 2,24% fin novembre alors que la plupart des pays européens, dont la France, voient leurs spreads s'écarter.

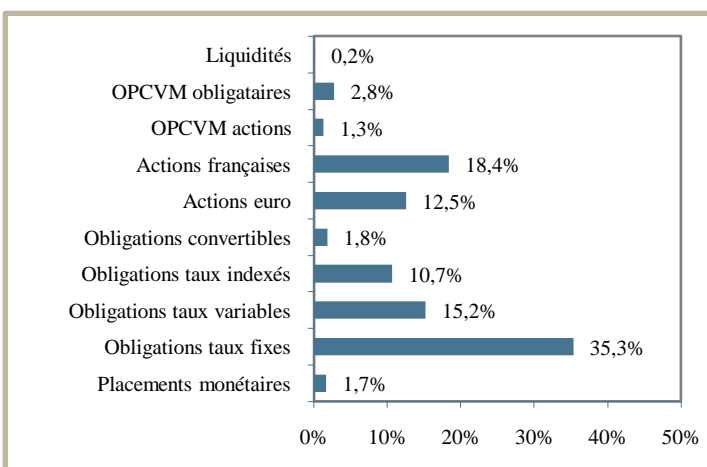
Les placements de taux représentent 65,9% de l'actif dont 1,7% en placements monétaires et les actions et obligations convertibles 34,1%. Une ligne de Christian Dior a été initiée, en raison de la décote historiquement élevée sur son actif principal, à savoir le groupe LVMH, ainsi que la petite correction du cours constatée en fin d'année après des statistiques macroéconomiques mitigées en Chine notamment, un des principaux moteurs de croissance du groupe, qui conservera toutefois une croissance soutenue.

Valérie Oelhoffen

### Performances cumulées (en %)\*



### Répartition du portefeuille



### Principaux mouvements

Achats	Ventes
CHRISTIAN DIOR	

\* 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.