

| | | |
|--|---|----------------------------|
| Actif net 30/12/2011 | Performance depuis le 31/12/2010 | V. L. 30/12/2011 |
| Fonds 15 772 112 € "P" 12 771 633 € | +0,80% | 136,55 € |

MM Composition Amérique P

Objectif de gestion : MM Composition Amérique est un fonds de fonds actions dont l'objectif est de sur-performer régulièrement l'indice S&P 500 en euro.

Le fonds est composé d'OPCVM sélectionnés parmi l'ensemble des OPCVM de la catégorie Actions Amérique commercialisés en France.

Le portefeuille est construit suivant la méthode de gestion «core-satellite» avec 60% de fonds référencés et 40% de fonds opportunistes.

Niveau de risque



| | |
|--------------------------------|---|
| Code ISIN | FR0010363317 |
| Forme Juridique | FCP |
| Date Agrément | 17/08/2006 |
| Devise | Euro |
| Fiscalité** | Support de contrats d'assurance vie. |
| Affectation du Résultat | Capitalisation |
| Valorisation | Hebdomadaire - Vendredi |
| Souscriptions/Rachats | Ordres reçus jeudi avant 17h |
| Indice de référence | S&P 500 PR |
| Catégorie AMF | Actions Internationales |
| Catégorie EuroPerf. | Actions Amérique-général. |
| Horizon de Placement | supérieur à 5 ans |
| Commissions | Souscription : 4% maximum Frais de gestion : 1.20% max. TTC |
| Société de Gestion | Martin Maurel Gestion Institutionnelle N° Agrément AMF : GP02032 |
| Dépositaire | Banque Martin Maurel |
| Publication des VL | www.martinmaurel.com |

Commentaire de gestion

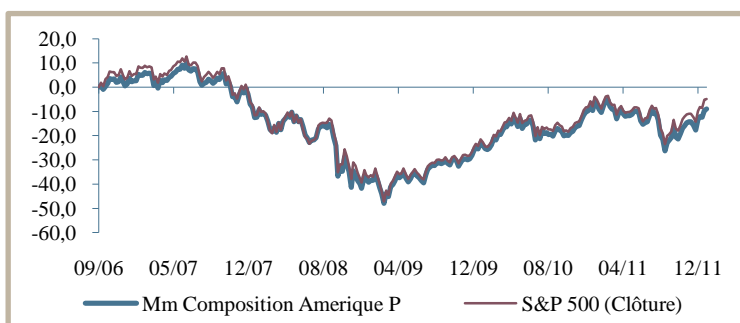
Fin 2011, les 2 grands maux qui fragilisent l'économie des Etats-Unis depuis 2008 sont en voie de stabilisation, la crise immobilière d'une part et l'effondrement de l'emploi d'autre part. Peut-être est-il un peu tôt pour dire que la double récession de l'immobilier résidentiel est de l'histoire ancienne mais on constate quelques signes d'amélioration (l'investissement résidentiel est en hausse, la déflation des prix des logements ralentit et l'accessibilité à la propriété est meilleure). L'emploi, lui, montre des signes de rétablissement (de juin à novembre 2011, 681 000 de salariés non agricoles en plus dans le privé).

L'économie américaine, qui vient d'éviter une récession, a même accéléré d'un trimestre à l'autre, en 2011. Le PIB annualisé du 4^{ème} trimestre devrait dépasser les 2% et présenter le meilleur chiffre de 2011. L'élan devrait se maintenir en 2012 et, à la faveur d'une demande intérieure ferme (investissement et consommation), de la reconstitution des stocks et d'un dollar faible favorisant les exportations, les États-Unis devraient enregistrer une croissance supérieure à leur moyenne pour la première fois en six ans. Mais il faudra pour cela que les autorités évitent une crise financière mondiale amorcée en Europe.

En décembre, le S&P500 progresse de 5.54% en euro. Cette performance est en grande partie due à la forte baisse de l'euro contre dollar (-4.23%). Dans un marché où les secteurs défensifs et les grandes capitalisations ont fait les meilleurs parcours, MM Composition Amérique avec son exposition small/mid cap et son orientation pro-cyclique a sous-performé son indice en réalisant une performance de 5.04%. En 2011, le fonds réalise une performance de 0.80% contre un indice à 3.27%.

(Les performances calculées entre le 02 décembre 2011 et le 30 décembre 2011).

Performances cumulées (en %)*



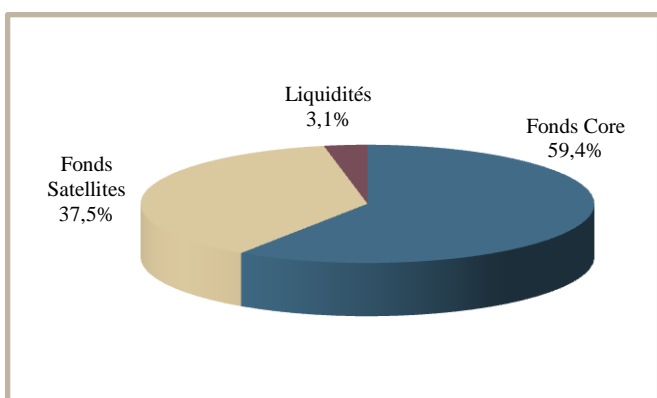
Analyse de performance*

| Analyse de performance | 1 an glissant |
|------------------------|---------------|
| Ratio d'information | -1,07 |
| Ratio de Sharpe | 0,00 |
| Tracking Error | 2,26 |
| Alpha | -0,05 |
| Bêta | 1,00 |

Performance*

| | Performance (%) | | | | | | Volatilité | |
|--------|-----------------|--------|--------|------|-------|----------|------------|--|
| | Début d'année | 4 sem. | 3 mois | 1 an | 3 ans | Création | 1 an | |
| Fonds | 0,80 | 5,04 | 15,71 | 0,80 | 43,43 | -8,97 | 19,49 | |
| Indice | 3,27 | 5,54 | 16,00 | 3,27 | 44,63 | -4,87 | 19,38 | |

Répartition du portefeuille



Principales lignes

| | |
|---|-------|
| PICTET FUNDS USA INDEX P USD | 11,0% |
| SGAM INDEX US \$ | 10,6% |
| SSgA US INDEX EQ FD P USD (ex Balzac) | 10,6% |
| AXA ROS EQUIT ALPHA USA | 10,2% |
| Degroof Equities US Index C7 | 10,0% |
| Allianz RCM US Equity AT \$ | 5,2% |
| PIM America IC \$ | 5,2% |
| Pioneer Funds A U.S. Fundamental Growth | 5,2% |
| PF(LUX) US EQ selection I | 5,1% |
| VANGUARD US OPP INV USD | 5,1% |

* 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.