

Actif net 30/12/2011	Performance depuis le 31/12/2010	V. L. 30/12/2011
Fonds 15 772 112 € "I" 3 000 479 €	+1,41%	93 764,96 €

MM Composition Amérique I

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

	Faible	Moyen	Fort	Très fort
Code ISIN	FR0010364729			
Forme Juridique	FCP			
Date Agrément	17/08/2006			
Date Création Part I	15/09/2006			
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 : 0.60% 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

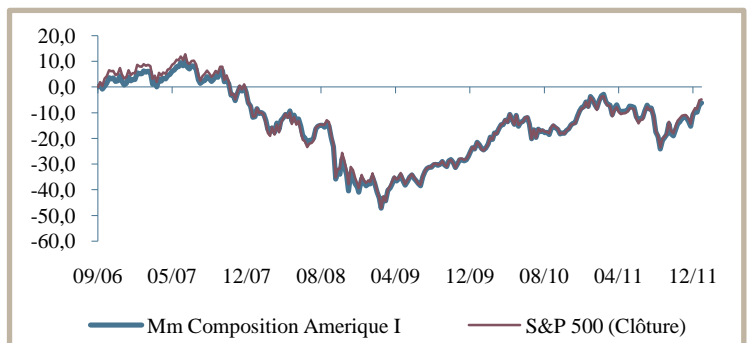
Fin 2011, les 2 grands maux qui fragilisent l'économie des Etats-Unis depuis 2008 sont en voie de stabilisation, la crise immobilière d'une part et l'effondrement de l'emploi d'autre part. Peut-être est-il un peu tôt pour dire que la double récession de l'immobilier résidentiel est de l'histoire ancienne 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, 681000 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 5.09%. En 2011, le fonds réalise une performance de 1.41% contre un indice à 3.27%.

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

Performances cumulées (en %)*



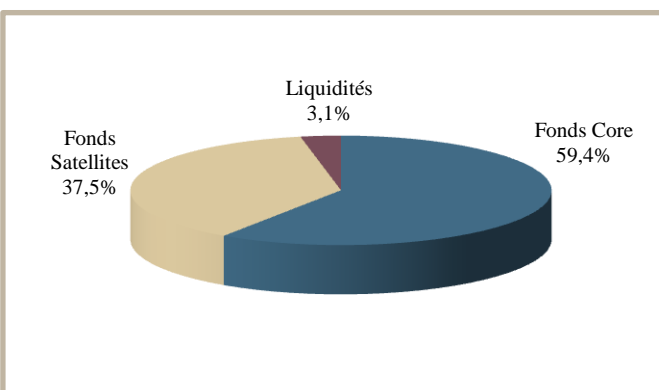
Analyse de performance*

Analyse de performance	1 an glissant
Ratio d'information	-0,81
Ratio de Sharpe	0,03
Tracking Error	2,26
Alpha	-0,03
Bêta	1,00

Performance*

	Performance (%)						Volatilité
	Début d'année	4 sem.	3 mois	1 an	3 ans	Création	
Fonds	1,41	5,09	15,89	1,41	45,95	-6,24	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.