

BMM Monétaire I

Objectif de gestion : BMM MONETAIRE I a pour objectif principal d'offrir au porteur une rémunération sans risque la plus proche possible de l'EONIA. Ses principales caractéristiques sont la rentabilité, la prudence, la régularité de la performance et la liquidité. Il est investi en majorité en titres de créances négociables à taux fixe ou à taux variable d'une durée de vie inférieure ou égale à trois mois. Une partie de l'actif peut être composée d'obligations à taux variable, indexées sur l'EONIA ou sur l'EURIBOR 3 mois.

Niveau de risque

| | Faible | Moyen | Fort | Très fort |
|--|---|-------|------|-----------|
| Code ISIN | FR0007046909 | | | |
| Forme Juridique | FCP | | | |
| Date Agrément | 09/06/2000 | | | |
| Devise | Euro | | | |
| Affectation du Résultat | Capitalisation | | | |
| Valorisation | Quotidienne | | | |
| Souscriptions/Rachats | avant 11h30 | | | |
| Indice de Référence | EONIA Capitalisé | | | |
| Catégorie AMF | Monétaire Euro | | | |
| Catégorie EuroPerf. | Trésorerie Régulière | | | |
| Horizon de Placement | 1 mois | | | |
| Commissions | Souscription/Rachats : néant Frais de gestion : 0.10% TTC max. | | | |
| 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 | | | |

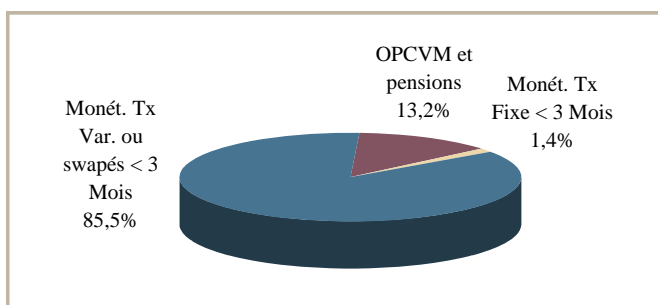
Performance*

| | Début d'année | Performance (%) | | | | | Volatilité |
|--------|---------------|-----------------|--------|------|-------|-------|------------|
| | | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | |
| Fonds | 0,11 | 0,02 | 0,07 | 0,36 | 7,65 | 13,77 | 0,022 |
| Indice | 0,14 | 0,03 | 0,09 | 0,39 | 7,43 | 13,70 | 0,015 |

Principales lignes

| | |
|-------------------|------|
| LA BANQUE POSTALE | 7,0% |
| CRCA | 5,0% |
| CASA | 4,2% |
| SOCIETE GENERALE | 3,6% |
| BNP | 3,3% |

Répartition du portefeuille



* Source Europerformance

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.

| Actif net | Performance | V. L. |
|---------------|----------------------|--------------|
| 31/05/2010 | depuis le 31/12/2009 | 31/05/2010 |
| 734 297 843 € | +0,11% | 793 462,29 € |

Commentaire de gestion

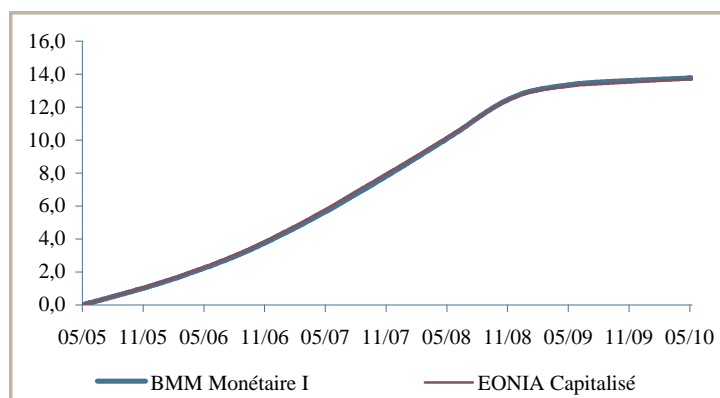
Le mois de mai a été riche en événements, rumeurs et statistiques qui ont provoqué des mouvements extrêmes sur les marchés. En effet, la gestion de la crise grecque a mis en exergue les difficultés rencontrées par la zone euro : croissance dégradée, faiblesse des instances décisionnaires et fragilité du secteur financier. Les taux longs se sont fortement détendus, l'OAT à 10 ans est passée de 3,29 % à 2,92 % et l'euro s'est de nouveau affaibli jusqu'à 1,2295 à fin mai (-7 %). Face à une situation tendue en dépit des efforts déployés (plans d'austérité) et à l'imminence d'une nouvelle crise financière, la BCE a relancé des mesures de liquidité (prêts à 3 et 6 mois à taux fixe sans limitation de montant) et a décidé d'acheter des obligations publiques et privées, marquant ainsi une pause dans sa stratégie de sortie des mesures de prêt non conventionnelles. Ainsi, la liquidité demeure abondante sur le marché monétaire et va rester bien supérieure aux besoins dans les prochains mois. L'Eonia s'est maintenu autour de 0,34 % alors que le taux de l'Euribor 3 mois est passé de 0,65 % à 0,70 %. En revanche, les marges offertes par les émetteurs bancaires ont augmenté sur toute la courbe et particulièrement sur l'échéance 1 an. La courbe des taux monétaires euro s'est tendue au cours du mois : taux au jour le jour à 0,21 % et 1 an à 1,17 %.

Dans ce contexte, les niveaux de spreads à 3 mois de la plupart des émetteurs se sont de nouveau tendus et essentiellement sur les émetteurs bancaires (+ 0,18 % à fin mai contre +0,06 % en avril). Les marges sur l'Etat français sur la maturité 3 mois (adjudications de BTf 13 semaines) se sont nettement dégradées et restent très en deçà des niveaux de l'Eonia, autour de -0,22 % contre -0,11 % à fin avril. Nous avons continué de privilégier les maturités 2 et 3 mois pour capter le plus de marge possible. Ainsi, le rendement brut du portefeuille s'est amélioré de 2 centimes par rapport à l'Eonia. Le fonds reste investi en totalité à taux variable indexé sur l'EONIA. Comme le mois dernier, notre gestion est restée prudente en matière d'émetteurs et centrée majoritairement sur la France excepté deux banques italiennes pour 2 % de l'actif et une banque britannique pour 2 %. La durée de vie moyenne du fonds est inchangée à 1 jour sur la période.

Depuis le 31 décembre 2009, la performance annualisée de BMM MONETAIRE part I ressort à 0,28 % contre 0,34 % pour le taux moyen du marché monétaire.

Florence de Roux

Performances cumulées (en %)*



Répartition par notation

