

BMM Obliplus P

Objectif de gestion : BMM OBLIPLUS offre l'accès aux marchés obligataires internationaux, avec une exposition naturelle au risque de change. Ses principales caractéristiques sont le dynamisme et la corrélation de la performance par rapport à sa référence, le JP MORGAN Global Government Bond Index, libellé en euros, sans couverture au risque de change. Il offre un couple rentabilité/risque élevé. Le Fonds est investi en permanence selon la répartition par zones géographiques, par devises et selon la sensibilité de son indice de référence.

Niveau de risque

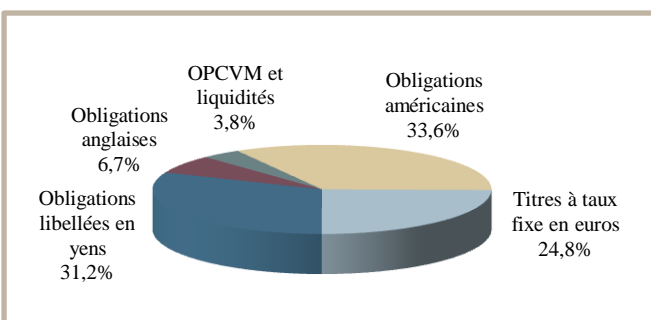
Faible	Moyen	Fort	Très fort
--------	-------	------	-----------

Code ISIN	FR0007481577
Forme Juridique	FCP
Date Agrément	07/07/1994
Devise	Euro
Fiscalité**	Support de contrats d'assurance vie.
Affectation du Résultat	Capitalisation
Valorisation	Hebdomadaire - Vendredi
Souscriptions/Rachats	avant 11h30
Indice de Référence	JPM GBI en euros
Catégorie AMF	Oblig et autres TC Int.
Catégorie EuroPerf.	Oblig Internationales
Horizon de Placement	minimum 3 ans
Commissions	Souscription : 4% maximum Frais de gestion : 1% TTC de l'actif
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	
Fonds	8,49	4,65	2,28	8,49	22,43	42,46	9,34
Indice	10,81	4,31	3,50	10,81	24,95	46,59	9,18

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

30/12/2011

2 295 947 €

Performance

depuis le
31/12/2010

+8,49%

V. L.

30/12/2011

3 966,50 €

Commentaire de gestion

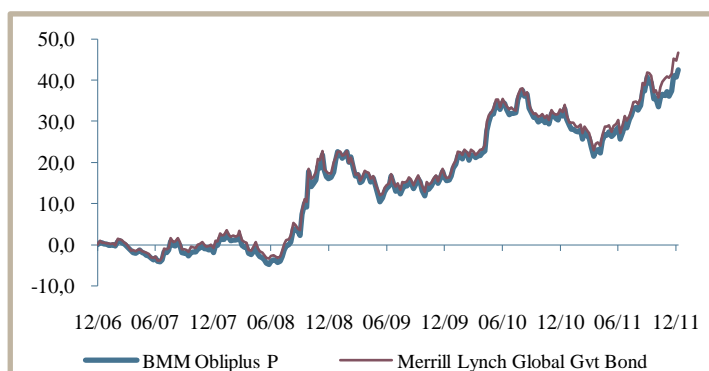
En décembre, Mario Draghi a appelé à une convergence des gouvernements vers un accord budgétaire et a souligné l'importance du rôle de la banque centrale dans la résolution de la crise en zone euro. Ainsi, le sommet du Conseil Européen des 8 et 9 décembre s'est conclu sur un accord gouvernemental qui va introduire des règles budgétaires plus strictes. Néanmoins les investisseurs n'ont pas été rassurés sur les capacités de l'Italie et de l'Espagne à se re-financer en 2012. Sur le marché obligataire, après les espoirs d'un signal d'une intervention massive de la BCE permettant de plafonner les rendements souverains, le rendement à 10 ans du BTP s'est détendu 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 des taux des Etats périphériques et une poursuite de la détente des taux des Etats jugés sûrs (Etats-Unis et Allemagne). Ainsi, le 10 ans américain s'est détendu de 1,92 % à 1,88 % tandis qu'en France, le taux de l'OAT à 10 ans est passé de 3,69 % à 3,15 %. Les spreads des pays européens à 5 ans se sont globalement resserrés de 172 pb, 107 pb et 48 pb pour respectivement l'Espagne, 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". Sur le marché monétaire, Mario Draghi a de nouveau baissé le taux directeur de la BCE de 0,25 % à 1,00 % et a annoncé une série de mesures exceptionnelles pour faciliter l'accès aux liquidités pour les banques européennes telles que la mise en place de deux opérations de refinancement à 3 ans en décembre et en février dans le but d'empêcher le tarissement du crédit en zone euro. Les marchés actions ont terminé à +10,60 % sur le mois grâce à un improbable rallye de quelques jours. Sur le marché des changes, l'euro a poursuivi sa baisse contre dollar (-2 %) passant de 1,3239 à 1,2961 et contre yen (-3 %) passant de 102,91 à 99,66.

Dans ce contexte, la sensibilité du portefeuille a légèrement baissé de 6,36 à 6,18. Nous avons de nouveau augmenté la partie investie en dollar de 35 % à 36 % sans augmenter la sensibilité. En effet, nous avons acheté du dollar en utilisant le cash en portefeuille. La sensibilité de la poche est quasiment stable autour de 5,46 contre 5,52 à fin novembre. Dans les semaines à venir, nous resterons sur-exposés en dollar, l'exposition de l'indice étant de 34 %. Sur la zone euro, nos investissements sont stables à 25 %. Nous sommes investis à fin décembre uniquement sur les pays « core » (France et Allemagne). La sensibilité de la poche en euro est quasiment stable à 6,68. L'exposition en euro est inchangée à 26 %. Nos investissements en sterling et en obligations libellées en yen sont inchangés sur le mois à respectivement 6,70 % et 31 % pour des sensibilités de 5,99 et 3,85.

La sensibilité de BMM OBLIPLUS part P s'établit à 6,18 à fin décembre, son rendement est de 1,02 %. Depuis le 31 décembre 2010, le fonds réalise une performance flat de 8,49 %.

Florence De Roux

Performances cumulées (en %)*



Répartition durée de vie

