

BMM Obligations P

Objectif de gestion : BMM OBLIGATIONS part P est un FCP obligataire moyen terme référencé sur l'indice EuroMTS 3-5 ans. Il offre aux porteurs un accès simple à la performance des emprunts gouvernementaux à taux fixe de la zone euro et de durée de vie comprise entre 3 et 5 ans.

La gestion vise à protéger au mieux votre capital en période de hausse des taux et à le faire fructifier davantage que l'indice en phase de baisse des taux.

Compte tenu de la sensibilité du support (de 3 à 5 environ), sa durée de détention minimale recommandée est de 24 mois.

Niveau de risque

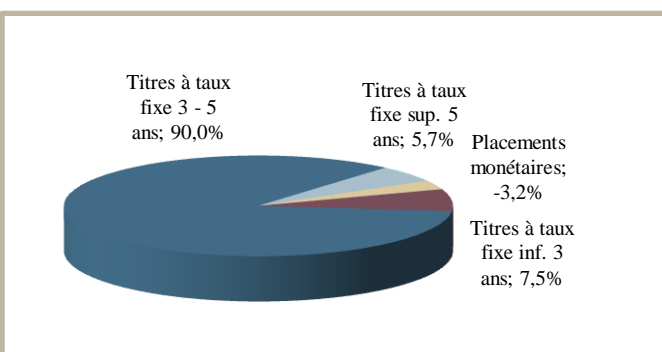


Code ISIN	"P" : FR0007393285 - "D" : FR0007474010
Forme Juridique	FCP
Date Agrément	09/03/1984
Devise	Euro
Fiscalité**	Support de contrats d'assurance vie.
Affectation du Résultat	"P" : Capitalisation - "D" : Distribution
Valorisation	Hebdomadaire - Vendredi
Souscriptions/Rachats	avant 11h30
Indice de Référence	EuroMTS 3-5 ans
Catégorie AMF	Oblig et autres TC euros
Catégorie EuroPerf.	Oblig Euro MT
Horizon de Placement	minimum 2 ans
Commissions	Souscription : 2.50% maximum Frais de gestion : 1.50% TTC
Société de Gestion	Martin Maurel Gestion N° Agrément AMF : GP97103
Gestionnaire Financier	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	0,68	1,37	0,76	0,68	6,14	18,00	3,11
Indice	0,83	1,70	-0,66	0,83	7,59	20,61	4,73

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 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
30/12/2011

10 561 654 €

Performance
depuis le
31/12/2010

+0,68%

V. L.

30/12/2011

Part P 35,60 €

Part D 18,12 €

Commentaire de gestion

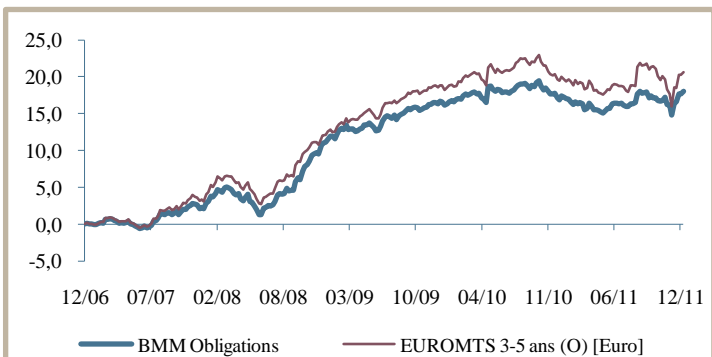
En décembre, la crise de la dette souveraine européenne s'est atténuée suite à l'intervention de la BCE visant à contenir la hausse des rendements souverains. Néanmoins, le sommet du Conseil Européen des 8 et 9 décembre s'est conclu par un accord gouvernemental limité (règles budgétaires plus strictes), décevant pour les investisseurs. Ainsi, le taux de l'Allemagne à 5 ans a baissé de 1,23 % à 0,76 % sur le mois. Les spreads respectifs de l'Espagne, de l'Italie et de la France contre l'Allemagne à 5 ans se sont finalement resserrés de 172 pb, 107 pb et 48 pb. Les spreads de crédit se sont également réduits, de 33 pb pour les émetteurs "Investment Grade" et 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 des banques européennes, notamment deux opérations de refinancement à 3 ans en décembre et en février. La première opération a permis à 523 banques d'emprunter 489 milliards, les excédents de liquidités dans le marché restent ainsi très importants (au-delà de 400 Mds d'euros). Le marché primaire a connu une faible activité à l'approche de la fin d'année.

La sensibilité de l'indice EuroMTS 3-5 ans a continué de baisser jusqu'à 3,38 en fin de période, mais devrait remonter vers 3,65 dès janvier. A l'inverse, comme annoncé, nous avons porté celle du fonds à 3,57 (+0,20) et augmenter la part de la dette corporate. A la veille du comité européen, nous avons soldé sur opportunité notre stratégie de spread sur les marchés à terme entre les référence à 10 ans italienne et allemande suite à l'intervention de la BCE. Ceci a contribué à renforcer le poids de l'Allemagne et la sensibilité du fonds. En fin de période nous avons arbitré des OAT et des BUND inférieurs à 3 ans vers des maturités plus longues (2016/2017, intégrées prochainement à notre référence). Pour compenser cette hausse de sensibilité, nous avons vendu des contrats à terme BOBL. Enfin nous avons investi en obligations Bouygues 2015 et Saint-Gobain 2016 pour diminué les liquidités et le poids de l'Allemagne (ré-emploi partiel des ventes précédentes). Ainsi, le portefeuille est désormais exposé à 71% en dettes souveraines (Allemagne 41 %, France 19 % et Italie 11 %) au travers de titres vifs et des contrats, et investi à 36 % en dettes privées (25 % de corporate, 7 % de banques et 4 % de liquidités). La prudence de BMM Obligations (absence des pays périphériques et forte sur-pondération de l'Allemagne) ne lui a pas permis de suivre sa référence, même s'il progresse de près de 3 % en décembre.

Au 30 décembre, la sensibilité de BMM OBLIGATIONS ressort en hausse à 3,57 et son rendement s'établit à 2,28 % (baisse de 53 bp). Depuis le 31.12.2010, la performance flat de la part P ressort à +0,68 %.

Nicolas Racaud

Performances cumulées (en %)*



Répartition géographique

