

# BMM PIERRE CAPITALISATION

**RAPPORT ANNUEL EXERCICE 2012**

**Arrêté au 31 décembre 2012**

Société de gestion

**MARTIN MAUREL GESTION INSTITUTIONNELLE**

17, avenue Hoche

75008 PARIS

Société de gestion de portefeuille

agrée par la commission des opérations de bourse

le 20 décembre 2002 sous le n° GP02032

Dépositaire

**BANQUE MARTIN MAUREL**

43, rue Grignan

13006 MARSEILLE

**NATURE JURIDIQUE :**

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

**CLASSIFICATION :**

ACTIONS DES PAYS DE LA CEE

**AFFECTATION DES RESULTATS :**

PARTS MIXTES

• **Objectif de gestion :** Le portefeuille est principalement investi en actions de sociétés françaises du secteur immobilier et de foncières européennes .  
L'objectif du FCP est de réaliser, sur un horizon de placement égal ou supérieur à 5 ans, une performance en ligne avec son indice de référence doublée d'une volatilité inférieure à la moyenne des fonds spécialisés sur ce secteur.

• **Indicateur de référence :** L'indicateur de référence est l'indice immobilier IEIF zone euro coupons réinvestis (Institut d'Epargne Immobilière et Foncière) leader de l'analyse et de l'information sur les marchés immobiliers. L'IEIF est reconnu pour la transparence de ses méthodologies ainsi que pour la neutralité et la rigueur de ses études. L'indice est disponible sur le site [www.ieif.fr](http://www.ieif.fr)  
Cet indicateur ne constitue qu'une référence et la gestion ne privilégie pas forcément un niveau de corrélation précis avec ce dernier même si le profil de l'indice reste un élément de comparaison a posteriori.

• **Profil de risque :**

Votre argent sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

- *Risque Actions :*

Le fonds peut être exposé au minimum à 75% et au maximum à 100% en actions, en cas de baisse des marchés la valeur liquidative du fonds peut baisser.

- *Risque lié à la capitalisation des sociétés :*

Le fonds peut être investi en actions de petites capitalisations boursières Le volume de ces titres cotés en bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse, et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du fonds peut donc baisser plus rapidement .

- *Risque de perte en capital :*

La performance de l'OPCVM peut ne pas être conforme à ses objectifs. De plus, le capital initialement investi peut ne pas lui être totalement restitué car n'intégrant aucune garantie

- *Risque de gestion discrétionnaire :*

Le style de gestion discrétionnaire appliqué au fonds repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés et/ou sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que l'OPCVM ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performantes. La performance du fonds peut donc être inférieure à l'objectif de gestion. La valeur liquidative du fonds peut en outre avoir une performance négative.

- *Risque sectoriel*

Le FCP investissant dans un secteur spécialisé, peut être soumis à un risque (et une volatilité) plus importants que dans le cas d'investissement faits dans une fourchette plus large de titres couvrant plusieurs secteurs.

- *Risque de taux et de crédit :*

Le Fonds peut investir dans des produits de taux : en cas de remontée des taux d'intérêt, la valeur liquidative peut baisser. Il existe aussi un risque de crédit qui correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

- *Risque de change :*

Il s'agit du risque de baisse des devises d'investissement par rapport à la devise de référence du portefeuille, l'euro. En cas de baisse d'une devise par rapport à l'euro, la valeur liquidative baissera.

**CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPCVM :**

Le directoire de MARTIN MAUREL GESTION (MMG) a décidé le changement de société de gestion du Fonds en Avril 2012 au profit de MARTIN MAUREL GESTION INSTITUTIONNELLE (MMGI)

Une part « M » de distribution, destinée aux institutionnels, a été créée le 26/11/2012 au nominal de 100 000,00 Eur

## Commentaire de gestion 2012 BMM PIERRE CAPITALISATION

L'année 2012 a été marquée par une surperformance des indices immobiliers par rapport aux indices généraux aidés il faut le dire, par la pondération d'Unibail.

Malgré cela les foncières présentent encore des décôtes de 13% pour le segment des commerces et de 22% pour celui des bureaux. En termes de P/CF 2013 elles sont en ligne avec leurs multiples historiques affichant 14.5 pour les commerces et 12.6 pour les bureaux.

Le chiffre d'affaires du commerce pour le premier semestre est en progression significative et l'ICC applicable sur les loyers indexés fin 2012 et début 2013 devrait s'établir autour de +5%. Nous sommes bien conscients que ces chiffres ne sont pas extrapolables si la crise s'établissait dans la durée mais permettent d'éprouver la résistance du secteur.

La pierre papier cotée va constituer une porte d'entrée idéale pour les flux obligataires qui vont quitter leur marché à la recherche de rendement.

Des rendements élevés et pérennes grâce aux chiffres d'affaires embarqués par l'encours des baux devraient attirer nombre d'investisseurs à la recherche de nouvelles allocations d'actifs.

La répartition géographique, le taux de vacance, le loyer de marché, l'indexation et l'échéancier des baux seront plus que jamais au cœur de notre processus de sélection dans le secteur des bureaux.

Le redressement des finances publiques va nécessiter une longue période assortie de taux courts bas générant une appétence pour les actifs réels qui apparaissent comme une assurance tangible contre des résurgences inflationnistes ultérieures, consécutives à des politiques monétaires laxistes.

Les foncières, compte tenu de leurs ratios de valorisation attrayants et de la visibilité sur leurs revenus récurrents élevés, offrent aux investisseurs soucieux de sécurité une diversification efficace dans une période où la rémunération de l'épargne courante nette est négative.

Au 31 décembre 2012 la performance de l'OPCVM ressort à + 16,92% (Part I), +16,05% (Part P), +12,69% (S, hors coupon) et +11,98% (D, hors coupon) depuis le 30 décembre 2011 . La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs de l'OPCVM et n'est pas constante dans le temps. La VL ressort à : 934.75 (part P), 159 813,30 (I), 1 383,09 (S), 102 567,98 (M) et 562,99 (D) pour un actif net global de 72 728 410,69 Eur .

### Procédure de choix des intermédiaires

Chaque année les intermédiaires financiers sont sélectionnés par l'ensemble des gérants de la société de gestion sur la base d'une série de critères de qualité de service (qualité de la recherche, qualité des conseils boursiers, qualité de l'exécution, du traitement administratif des ordres en front office...).

Une liste limitative est établie puis soumise au comité des risques boursiers qui la valide sur le plan du risque de contrepartie.

La Société de Gestion ne perçoit aucun pourcentage sur les commissions de mouvements nettes de courtages aux intermédiaires chargés de l'exécution des ordres. (Cette répartition n'a pas été auditée par les commissaires aux comptes).

### Politique des droits de vote :

L'exercice des droits de vote attachés aux titres des sociétés détenus en portefeuille s'est exercé en toute indépendance dans l'intérêt exclusif des porteurs.

## Critères E.S.G.

**Le gestionnaire de l'OPCVM prend en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans ses décisions de gestion sans toutefois que ces critères constituent des éléments systématiques d'exclusion ou d'inclusion des titres analysés.**

**Notre analyse s'applique uniquement aux émetteurs entreprises. Nous établissons une note pondérée des trois critères qui correspond à 50 % pour l'aspect gouvernance, 25 % pour l'aspect environnemental et 25 % pour l'aspect social. Les notes sur chaque critère sont établies à partir des données recueillies à diverses sources notamment Bloomberg, Alpha Value, Factstet et sur le site internet des sociétés (rapports annuels et rapports spéciaux le cas échéant).**

## BILAN ACTIF AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

	31/12/2012	30/12/2011
<b>Immobilisations nettes</b>		
<b>Dépôts et Instruments financiers</b>		
<b>Dépôts</b>		
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	65 001 608,64	50 470 355,82
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	65 001 608,64	50 470 355,82
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	1 701 419,18	
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 701 419,18	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Titres de créances</b>		
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
<b>Parts d'organismes de placement collectif</b>	2 122 400,00	2 217 600,00
OPCVM européens coordonnés et français à vocation générale		
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs		
<b>Fonds d'investissement et FCC cotés</b>		
<b>Fonds d'investissements et FCC non cotés</b>	2 122 400,00	2 217 600,00
<b>Opérations temporaires sur titre</b>		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pensions		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>		
Opérations sur marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
<b>Autres instruments financiers</b>		
<b>Créances</b>		
Opérations de change à terme de devises		
Autres		
<b>Comptes financiers</b>	3 974 904,81	1 913 431,78
Liquidités	3 974 904,81	1 913 431,78
Comptes à terme		
Pensions non livrées		
<b>Total de l'actif</b>	<b>72 800 332,63</b>	<b>54 601 387,60</b>

**BILAN PASSIF AU 31/12/2012 EN EUR**

BMM PIERRE CAPITALISATION

	31/12/2012	30/12/2011
<b>Capitaux propres</b>		
Capital	69 559 581,12	52 147 351,60
Report à nouveau	83,77	83,77
Résultat	3 168 745,80	2 398 503,05
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>72 728 410,69</b>	<b>54 545 938,42</b>
(= Montant représentatif de l'actif net)		
<b>Instruments financiers</b>		
Opérations de cessions sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives titres donnés en pension		
Dettes représentatives titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
<b>Instruments financiers à terme</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
<b>Dettes</b>	<b>71 921,94</b>	<b>55 449,18</b>
Opérations de change à terme de devises		
Autres	71 921,94	55 449,18
<b>Comptes financiers</b>		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
<b>Total du passif</b>	<b>72 800 332,63</b>	<b>54 601 387,60</b>

## COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

	31/12/2012	30/12/2011
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées	4 058 168,39	2 530 423,75
Produits sur obligations et valeurs assimilées	17 086,39	43 314,64
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions/cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
<b>Total I</b>	<b>4 075 254,78</b>	<b>2 573 738,39</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions/cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières		
Autres charges financières		
<b>Total II</b>		
<b>Résultat sur opérations financières (I-II)</b>	<b>4 075 254,78</b>	<b>2 573 738,39</b>
<b>Autres produits (III)</b>		
<b>Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)</b>	<b>739 196,79 -</b>	<b>680 910,10 -</b>
<b>Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)</b>	<b>3 336 057,99</b>	<b>1 892 828,29</b>
<b>Régularisation des revenus (V)</b>	<b>167 312,19 -</b>	<b>505 674,76</b>
<b>Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)</b>		
<b>Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)</b>	<b>3 168 745,80</b>	<b>2 398 503,05</b>

**ANNEXE**  
**Exercice clos le 31/12/2012**

**REGLES ET METHODES COMPTABLES**

L'organisme s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM (Règlement du CRC n° 2003-02 du 2 octobre 2003).

Les comptes relatifs au portefeuille titres sont tenus par référence au coût historique : les entrées (achats ou souscriptions) et les sorties (ventes ou remboursements) sont comptabilisés sur la base du prix d'acquisition, frais exclus. Toute sortie génère une plus value ou une moins value de cession ou de remboursement et éventuellement une prime de remboursement.

L'OPCVM valorise son portefeuille à la valeur actuelle, valeur résultant de la valeur de marché ou à défaut d'existence de marché de méthodes financières.

La différence valeur d'entrée - valeur actuelle génère une plus ou moins-value qui sera enregistrée en "différence d'estimation du portefeuille"

**Mode de valorisation des instruments financiers et des instruments à terme par type d'instrument.**

- Les instruments financiers et valeurs négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché.
- Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :
- Les obligations et actions européennes sont valorisées au cours de clôture, les titres étrangers au dernier cours de clôture connu.
- Les actions et obligations faisant l'objet de couverture ou d'arbitrage par des positions sur les marchés à terme sont évaluées sur la base des cours de clôture du jour.
- Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre.
- Les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est inférieure à 3 mois sont valorisés au taux de négociation d'achat. Un amortissement de la décote ou de la surcote est pratiqué de façon linéaire sur la durée de vie du TCN.
- Les titres de créances négociables dont la durée de vie est supérieure à 3 mois sont valorisés au taux de marché.
- Les parts ou actions d'O.P.C.V.M. sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur selon les conditions du contrat d'origine.
- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la société de gestion à leur valeur probable de négociation.
- Les warrants ou bons de souscription obtenus gratuitement lors de placements privés ou d'augmentation de capital seront valorisés dès leurs admissions sur un marché réglementé.
- Les contrats :
  - Les opérations sur les marchés à terme ferme sont valorisées au cours de compensation et les opérations conditionnelles selon le titre du support.
  - La valeur de marché pour les contrats à terme ferme est égale au cours en euro multiplié par le nombre de contrats.
  - La valeur de marché pour les opérations conditionnelles est égale à la traduction en équivalent sous-jacent.
  - Les swaps de taux sont valorisés au taux de marché conformément aux dispositions contractuelles.
  - Les opérations de hors-bilan sont évaluées à la valeur de marché.
  - Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.
  - Les actions et les obligations sont évaluées sur la base des cours extraits de la base de données Finalim en fonction de leur place de cotation. Les possibilités de recherche sont complétées par des écrans de consultation de Reuters et des écrans de consultation de la société Bloomberg :
    - Asie-Océanie : extraction à 8 h à date de calcul VL +1 pour une cotation au cours de clôture
    - Amérique : extraction à 8 h à date de calcul VL +1 pour une cotation au cours de clôture
    - Europe : extraction à 8 h à date de calcul VL +1 pour une cotation au cours de clôture
    - Contributeurs : extraction à 8 h à date de calcul VL +1 pour une cotation au cours de clôture
  - Les positions sur les marchés à terme fermes à chaque valeur liquidative sont évaluées sur la base des cours de compensation du jour.
  - Les positions sur les marchés à terme conditionnels à chaque valeur liquidative sont évaluées selon les principes employés pour leur sous-jacent.



**Mode de comptabilisation pour l'enregistrement des produits des titres de à revenu fixe**

Le produit des obligations, des titres participatifs, des effets publics et des créances de toute nature, détenus par le fonds s'entend des produits courrus entre la date d'acquisition ou de la précédente clôture et la date d'arrêté. Il est inscrit en revenus distribuables selon la méthode des coupons courrus

**Mode d'enregistrement des frais d'acquisition de titres**

Les frais d'acquisitions sont imputés aux comptes de frais de négociation de l'OPCVM.

**Mode de calcul des frais de gestion**

Les frais de gestion sont imputés au compte de résultat de l'OPCVM lors du calcul de chaque valeur liquidative.

Les frais de gestion recouvrent les charges liées à la gestion financière, à la gestion administrative et comptable, à la conservation des actifs, à la distribution des avoirs et aux contrôles du dépositaire

Les frais de gestion sont calculés sur la base de l'actif brut déduction faite des parts d'OPCVM du groupe MARTIN MAUREL

**Spécificité pour les porteurs de la part S : Affectation du résultat**

Les sommes distribuables sont égales au résultat net de l'exercice (calculé à parité de la part S) augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué des comptes de régularisation des revenus de la part afférents à l'exercice clos. Conformément aux dispositions annoncées dans le prospectus complet, 50% du revenu distribuable est versé sous forme de don à la Fondation des Petits Frères des Pauvres.

Les parts P et I sont des parts de capitalisation et les parts S, D et M sont des parts de distribution.

**HORS-BILAN AU 31/12/2012 EN EUR**

BMM PIERRE CAPITALISATION

	31/12/2012	30/12/2011
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
<b>Engagements de gré à gré</b>		
Autres engagements		
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
<b>Engagements de gré à gré</b>		
Autres engagements		

## TABLEAU D'EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2012

BMM PIERRE CAPITALISATION

	31/12/2012	30/12/2011
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>54 545 938,41</b>	<b>39 880 651,77</b>
Souscriptions (y compris com. de sous. acquises à l'OPCVM)	21 500 052,83	29 536 131,02
Rachats (sous déduction des com. rachat acquises à l'OPCVM)	12 089 790,83 -	8 506 289,91 -
Plus values réalisées sur instruments financiers	654 907,67	680 860,97
Moins-value réalisées sur instruments financiers	3 105 462,38 -	1 128 546,39 -
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme		
Frais de transactions	299 773,36 -	261 397,93 -
Différence de change		
Variation différence estimation instr.financiers	8 502 986,14	7 249 860,65 -
Différence d'estimation exercice N	1 954 550,62	6 548 435,52 -
Différence d'estimation exercice N-1	6 548 435,52 -	701 425,13
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme		
Différence d'estimation exercice N		
Différence d'estimation exercice N-1		
Distribution de l'exercice antérieur	316 505,79 -	298 438,80 -
Résultat net de l'exercice avant régularisation	3 336 057,99	1 892 828,29
Acomptes versés au cours de l'exercice		
Autres éléments	0,01	0,04
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>72 728 410,69</b>	<b>54 545 938,41</b>

# CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2012 EN EUR

## COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS

BMM PIERRE CAPITALISATION

	Souscriptions	Rachats
Montants perçus		
Montants rétrocédés à des tiers		
Montants acquis à l'OPCVM		

## FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

Frais de gestion fixes (en % de l'actif net moyen)	D	1,49 --
Frais de gestion variables (en montant)	D	
Frais de gestion indirects (en % de l'actif net moyen)	D	

## FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

Frais de gestion fixes (en % de l'actif net moyen)	I	0,74 -
Frais de gestion variables (en montant)	I	
Frais de gestion indirects (en % de l'actif net moyen)	I	

## FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

Frais de gestion fixes (en % de l'actif net moyen)	M	0,73 -
Frais de gestion variables (en montant)	M	
Frais de gestion indirects (en % de l'actif net moyen)	M	

## FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

Frais de gestion fixes (en % de l'actif net moyen)	P	1,49 --
Frais de gestion variables (en montant)	P	
Frais de gestion indirects (en % de l'actif net moyen)	P	



## FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

FRAIS DE GESTION AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

Frais de gestion fixes (en % de l'actif net moyen)	S	1,49 -
Frais de gestion variables (en montant)	S	
Frais de gestion indirects (en % de l'actif net moyen)	S	

## AUTRES INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

Valeur boursière des titres faisant l'objet d'une acq.temp.	
Valeur boursière des titres constitutifs dépôts de garantie	
Titres reçus en garantie non inscrits en portefeuille titres	
Titres donnés en garantie et maintenus en portefeuille titre	
Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de Gestion ou aux gestionnaires financiers et OPCVM gérés par ces entités	

**ACOMPTES VERSES DURANT L'EXERCICE AU 31/12/2012**

**BMM PIERRE CAPITALISATION**

	Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
<b>Total acomptes</b>					

# 1- COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

## VENTILATION DU POSTE 'OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES' ETCN

BMM PIERRE CAPITALISATION

	Marché réglementé	Marché non réglementé
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	1 701 419,18	
Obligations indexées		
Obligations convertibles	312 080,00	
Titres participatifs		
Autres obligations	1 389 339,18	
<b>Titres de créances négociables</b>		
Bons du Trésor		
Les certificats de dépôts		
Les billets de trésorerie		
Les bons à moyen terme négociables (BMTN)		
Autres titres de créances		

### 3 - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

#### VENTILIATION DU POSTE 'OPERATIONS DE CESSIIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS'

BMW PIERRE CAPITALISATION

	Actions	Obligations	TCN	Autres
Instruments financiers reçus en pensions cédés				
Instruments financiers empruntés cédés				
Instruments financiers acquis à rémérer cédés				
Instruments financiers vendus à découvert				

#### 4 - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

##### VENTILATION DES RUBRIQUES DU HORS BILAN PAR TYPE DE MARCHE

BMN PIERRE CAPITALISATION

	Taux	Action	Change	Autres
<b>Opérations de couverture</b>				
Engagements sur les marchés				
Engagements de gré à gré				
Autres engagements				
<b>Autres opérations</b>				
Engagements sur les marchés				
Engagements de gré à gré				
Autres engagements				

## 5- COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, PASSIF, HORS BILAN

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
<b>Actif</b>				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilés	1 701 419,18			
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				3 974 904,81
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

**COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR**

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, PASSIF, HORS BILAN

BMW PIERRE CAPITALISATION

	0-3 mois	3 mois-2ans	2ans-5ans	> 5ans
<b>Actif</b>				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées		1 069 398,63		632 020,55
Titres de créances				
Opérations temporaires de titres				
Comptes financiers	3 974 904,81			
<b>Passif</b>				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
<b>Hors-bilan</b>				
Opérations de couverture				
Autres opérations				





## 8- COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

### VENTILATION PAR NATURE DES CREANCES ET DES DETTES

BMM PIERRE CAPITALISATION

<b>Créances</b>	
Opérations de change à terme de devises	
Rétrocessions sur OPC externes	
Avoir fiscal à récupérer	
Coupons à recevoir	
Dépôt de garantie	
Ventes différées	
Intérêts à recevoir sur swaps de taux	
marché à terme	
Droits d'entrée entreprise	
<b>Dettes</b>	
Budget de fonctionnement	
Droits d'entrée	
Intérêts à payer sur swaps de taux	
Marché primaire	
Frais de gestion	71 921,94
Dépôts de garantie	
<b>Achats différés</b>	
Taxes diverses	
Commissions bancaires	

# CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2012 EN EUR

## NOMBRE DE TITRES EMIS ET RACHETES

BMW PIERRE CAPITALISATION

	En nombre	En montant
Nombre de parts émises de type D	1 767,0000	944 141,45
Nombre de parts rachetées de type D	2 348,0000	1 245 070,21
TOTAL parts de type D	581,0000-	300 928,76 -
Nombre de parts émises de type I	30,0000	4 553 870,25
Nombre de parts rachetées de type I	27,0000	4 175 204,40
TOTAL parts de type I	3,0000	378 665,85
Nombre de parts émises de type M	110,00	11 000 000,00
Nombre de parts rachetées de type M		
TOTAL parts de type M	110,00	11 000 000,00
Nombre de parts émises de type P	5 659,00	5 002 041,13
Nombre de parts rachetées de type P	7 605,00	6 669 516,22
TOTAL parts de type P	1 946,00 -	1 667 475,09 -
Nombre de parts émises de type S		
Nombre de parts rachetées de type S		
TOTAL parts de type S		

## 9 - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

BMM PIERRE CAPITALISATION

	31/12/2012	30/12/2011
<b>Sommes restant à affecter :</b>		
Report à nouveau	83,77	83,77
Résultat	3 168 745,80	2 398 503,05
<b>Total</b>	<b>3 168 829,57</b>	<b>2 398 586,82</b>
<b>Affectation :</b>		
Distribution	455 746,15	311 287,62
Report à nouveau de l'exercice	78,04	43,47
Capitalisation	2 713 005,38	2 087 255,73
<b>Total</b>	<b>3 168 829,57</b>	<b>2 398 586,82</b>
<b>Informations relatives aux titres ouvrant droit à</b>		
Nombre de titres	D 15 885,0000	16 466,0000
Nombre de titres	S 150,0000	150,0000
Nombre de titres	M 110,0000	
Nombre de titres		
Distribution unitaire	D 27,59	18,57
Distribution unitaire	S 68,75	36,76
Distribution unitaire	M 65,15	
Distribution unitaire		
Crédits d'impôts et avoirs fiscaux	48 811,62	
Provenant de l'exercice		
Provenant de l'exercice N-1		
Provenant de l'exercice N-2		
Provenant de l'exercice N-3		
Provenant de l'exercice N-4		

**10-COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR**

BMW PIERRE CAPITALISATION

	D	31/12/2012	30/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Actif net	D	8 943 086,24	8 278 229,20	7 767 400,63	7 778 191,38	6 031 703,04
Nombre de parts en début d'exercice	D	16 466,0000	13 433,0000	14 734,0000	15 312,0000	19 874,0000
Nombre de parts émises	D	1 767,0000	4 982,0000	947,0000	1 854,0000	782,0000
Nombre de parts rachetées	D	2 348,0000	1 949,0000	2 248,0000	2 432,0000	5 344,0000
<b>TOTAL</b>	D	<b>15 885,0000</b>	<b>16 466,0000</b>	<b>13 433,0000</b>	<b>14 734,0000</b>	<b>15 312,0000</b>
Valeur liquidative unitaire	D	562,99	502,75	578,23	527,91	393,92
En capital	D					
En revenu	D					
Distribution unitaire	D	27,59	18,57	20,18	13,20	10,43
Crédit d'impôts	D					
Capitalisation unitaire	D					

## 10-COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

### BMW PIERRE CAPITALISATION

	I	31/12/2012	30/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Actif net	I	21 255 168,41	17 769 410,21	2 867 126,77	2 402 815,84	
Nombre de parts en début d'exercice	I	130,0000	19,0000	18,0000		
Nombre de parts émises	I	30,0000	117,0000	50,0000	18,0000	
Nombre de parts rachetées	I	27,0000	6,0000	49,0000		
<b>TOTAL</b>	I	<b>133,0000</b>	<b>130,0000</b>	<b>19,0000</b>	<b>18,0000</b>	
<b>Valeur liquidative unitaire</b>	I	<b>159 813,30</b>	<b>136 687,77</b>	<b>150 901,41</b>	<b>133 489,77</b>	
En capital	I					
En revenu	I					
Distribution unitaire	I					
Crédit d'impôts	I					
Capitalisation unitaire	I	8 900,47	9 316,82	6 086,41	9 554,51	

# 10-COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

BMM PIERRE CAPITALISATION

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

		31/12/2012	30/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Actif net	M	11 282 477,39				
Nombre de parts en début d'exercice	M					
Nombre de parts émises	M	110,0000				
Nombre de parts rachetées	M					
<b>TOTAL</b>	M	<b>110,0000</b>				
Valeur liquidative unitaire	M	102 567,98				
En capital	M					
En revenu	M					
Distribution unitaire	M	65,15				
Crédit d'impôts	M					
Capitalisation unitaire	M					

# 10-COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

SMH PIERRE CAPITALISATION

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	M	31/12/2012	30/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Actif net	P	31 040 214,41	28 314 202,52	29 038 951,36	24 053 068,20	22 592 966,51
Nombre de parts en début d'exercice	P	35 153,0000	32 414,0000	30 128,0000	28 549,0000	35 630,0000
Nombre de parts émises	P	5 659,0000	10 227,0000	6 375,0000	6 748,0000	4 008,0000
Nombre de parts rachetées	P	7 605,0000	7 488,0000	4 089,0000	4 620,0000	11 089,0000
<b>TOTAL</b>	P	<b>33 207,0000</b>	<b>35 153,0000</b>	<b>32 414,0000</b>	<b>30 128,0000</b>	<b>28 549,0000</b>
Valeur liquidative unitaire	P	934,75	805,46	895,88	798,36	580,10
En capital	P					
En revenu	P					
Distribution unitaire	P					
Credit d'impôts	P					
Capitalisation unitaire	P	46,05	24,92	36,13	20,90	15,36



# 10-COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS AU 31/12/2012 EN EUR

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

BMW PIERRE CAPITALISATION

		31/12/2012	30/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Actif net	S	207 464,22	184 096,47	207 173,00	101 146,52	
Nombre de parts en début d'exercice	S	150,0000	142,0000	74,0000		
Nombre de parts émises	S		8,0000	78,0000	74,0000	
Nombre de parts rachetées	S			10,0000		
<b>TOTAL</b>	<b>S</b>	<b>150,0000</b>	<b>150,0000</b>	<b>142,0000</b>	<b>74,0000</b>	
Valeur liquidative unitaire	S	1 383,09	1 227,31	1 458,96	1 366,84	
En capital	S					
En revenu	S					
Distribution unitaire	S	68,75	36,76	104,78	65,20	
Crédit d'impôts	S					
Capitalisation unitaire	S					

## INVENTAIRE AU 31/12/2012 EN EUR

Page 1

BMM PIERRE CAPITALISATION

Code valeur	Libellé valeur	Quantité	Valeur boursière	Dev.	VActif
<b>ACTIONS ET ASSIMILEES</b>					
AT0000809058	IMMOFINANZ IMMOB.A	600 000,00	1 905 600,00	EUR	2,620
DE0007480204	DEUTSCHE EUROSHP	65 000,00	2 056 600,00	EUR	2,828
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN	60 000,00	840 000,00	EUR	1,155
DE000A0LD2U1	ALSTRIA	110 000,00	1 017 610,00	EUR	1,399
DE000GSW1111	GSW IMMOBILIEN	31 500,00	1 008 000,00	EUR	1,386
FR0000033219	ALTAREA	15 000,00	1 755 000,00	EUR	2,413
FR0000033409	FONCIERE LYONNAISE	68 434,00	2 429 407,00	EUR	3,340
FR0000034431	COFITEM	14 000,00	1 232 000,00	EUR	1,694
FR0000035081	ICADE EMGP	45 000,00	3 011 400,00	EUR	4,141
FR0000036105	AFFINE (ex IMMOBAIL BTP)	84 640,00	1 067 310,40	EUR	1,468
FR0000036816	TOUR EIFFEL	45 417,00	2 021 056,50	EUR	2,779
FR0000038200	EUROSIC	48 200,00	1 537 580,00	EUR	2,114
FR0000038804	SOFIBUS	7 500,00	532 500,00	EUR	0,732
FR0000063091	ANF	55 000,00	1 331 000,00	EUR	1,830
FR0000064578	FONCIERE REGION	60 000,00	3 798 000,00	EUR	5,222
FR0000121352	LOCINDUS	60 763,00	737 055,19	EUR	1,013
FR0000121964	KLEPIERRE	200 000,00	6 004 000,00	EUR	8,255
FR0000124711	UNIBAIL	35 000,00	6 368 250,00	EUR	8,756
FR0004031292	STE FONCIERE SEPRIC	80 776,00	695 481,36	EUR	0,956
FR0004175842	SELECTIRENTE	38 000,00	1 717 980,00	EUR	2,362
FR0010040865	GECINA NOM	25 000,00	2 122 500,00	EUR	2,918
FR0010241638	MERCIALYS PROMESSE	120 000,00	2 058 000,00	EUR	2,830
FR0010263202	PAREF	31 200,00	1 079 520,00	EUR	1,484
FR0010309096	CEGEREAL	115 000,00	2 254 000,00	EUR	3,099
FR0010340141	AEROPORT DE PARIS PROMESSE	35 000,00	2 042 950,00	EUR	2,809
FR0010404780	KLEMURS	45 900,00	704 565,00	EUR	0,969
FR0010407049	TERREIS	180 000,00	2 439 000,00	EUR	3,354
FR0010436329	STE FONCIERE 6 ET 7	120 000,00	2 112 000,00	EUR	2,904
FR0010588079	IMMOBILIERE FREY	90 000,00	1 386 900,00	EUR	1,907
FR0011027135	PATRIMOINE ET COMMERCE	81 740,00	1 199 943,20	EUR	1,650
IT0003745889	IMMO.GRANDE DISTRIB	800 000,00	656 000,00	EUR	0,902
JE00B3DCP752	ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE	550 000,00	2 447 500,00	EUR	3,365
NL0000288876	EUROCOMMERCIAL	45 000,00	1 356 300,00	EUR	1,865
NL0000288967	CORIO NV	60 000,00	2 058 900,00	EUR	2,831
	SOUS-TOTAL	4 023 070,00	64 983 908,65		
<b>OBLIGATIONS ET ASSIMILEES</b>					
FR0010943316	GECINA 4.5% 19/09/2014	1 000 000,00	1 069 398,63	EUR	1,470
FR0011345545	FONC REG 3.875% 16/01/2018	300 000,00	319 940,55	EUR	0,440
FR0011359579	CV CBO TERRITO 6% 01/01/20	83 000,00	312 080,00	EUR	0,429
	SOUS-TOTAL	1 383 000,00	1 701 419,18		
<b>OPCVM</b>					
FR0010814509	VIVERIS ODYSSEE	20 000,00	2 122 400,00	EUR	2,918
	SOUS-TOTAL	20 000,00	2 122 400,00		
<b>AUTRES VALEURS</b>					
FR0010622241	BS 08 SCBSM	590 000,00	17 700,00	EUR	0,024
	SOUS-TOTAL	590 000,00	17 700,00		
<b>TOTAL PORTEFEUILLE</b>					
<b>DISPONIBILITES</b>					
<b>ACTIF NET PART D</b>			68 825 427,83		
NOMBRE DE PARTS D			3 902 982,87		
VALEUR LIQUIDATIVE D			8 943 086,24		
ACTIF NET PART I			15 885,00		
NOMBRE DE PARTS I			562,99		
VALEUR LIQUIDATIVE I			21 255 168,41		
ACTIF NET PART M			133,00		
NOMBRE DE PARTS M			159 813,30		
VALEUR LIQUIDATIVE M			11 282 477,39		
ACTIF NET PART P			110,00		
NOMBRE DE PARTS P			102 567,98		
VALEUR LIQUIDATIVE P			31 040 214,41		
ACTIF NET PART S			33 207,00		
NOMBRE DE PARTS S			934,75		
VALEUR LIQUIDATIVE S			207 464,22		
			150,00		
			1 383,09		