

BMM EUROMIX ACTIONS

RAPPORT DE GESTION EXERCICE 2012-2013

Arrêté au 28 mars 2013

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 ZONE EURO
AFFECTATION DES RESULTATS : FONDS DE CAPITALISATION

ORIENTATION DES PLACEMENTS :

• **Objectif de gestion :**

L'objectif du FCP est de surperformer sur une longue période (supérieure à 5 ans) le Dow Jones Eurostoxx. Le portefeuille sera exposé entre 75% et 100% en actions de sociétés de petite et grande capitalisation boursière essentiellement de la zone euro. Les investissements hors zone euro resteront accessoires. Les choix sont très largement effectués parmi les sociétés composant le DJ Eurostoxx, mais pas exclusivement.

• **Indicateur de référence :**

L'indicateur de référence retenu est l'indice Dow Jones Eurostoxx représentatif de l'évolution des marchés actions de la zone euro.

• **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 de marchés et risque Actions :*

Les variations de marchés peuvent entraîner des fluctuations importantes de l'actif net pouvant avoir un impact négatif sur l'évolution de la valeur liquidative du Fonds. Le Fonds peut être exposé au maximum à 100% en actions : en cas de baisse des marchés, la valeur liquidative peut donc baisser significativement.

- *Risque lié à la capitalisation des sociétés :*

Le Fonds peut être investi à hauteur de 60% de l'actif en actions de petites capitalisations boursières.

Les volumes de transactions sur ces titres cotés en Bourse sont en général plus réduits, les mouvements de marchés plus marqués (à la hausse comme à la baisse) et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du Fonds pourra avoir le même comportement, en fonction de l'exposition réelle du fonds à ces actions.

- *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 être totalement restitué car il n'y a aucune garantie en capital.

CHANGEMENTS INTERESSANT L'OPCVM : Néant.

RAPPORT DE GESTION

BMM EUROMIX

Au 28 mars 2013

Contexte économique et financier

La performance du marché européen sur l'exercice mars 2012-2013 a été bonne, malgré un contexte macroéconomique difficile, dans une année où les principales préoccupations en Europe (sur la crise de la dette et l'Union bancaire) et aux Etats-Unis (élection présidentielle et falaise fiscale) ont connu une issue globalement positive.

L'indice DJ Eurostoxx progresse de 7.63%, grâce en partie à la politique énergique et volontariste de la BCE tout au long de l'année, qui s'est même déclarée en juillet « être prête à tout pour préserver l'euro ». Mario Draghi avait d'abord mis en place le refinancement des banques (LTRO) en début d'année : la BCE avait en effet accordé 530 Mds€ de liquidités le 29 février lors du deuxième tour de ce programme aux 800 banques candidates (contre 500 lors du premier refinancement). Ce flot de liquidités apporté par la Banque centrale européenne a rassuré les marchés quelque temps mais la BCE a dû intervenir de nouveau face à la forte hausse des taux longs de l'Espagne et l'Italie pendant l'été. La BCE a alors assuré le financement des Etats en septembre avec l'annonce d'un plan de rachat de dette sans limite de montants et sur des maturités allant de 1 à 3 ans. Ce programme baptisé « Outright Monetary Transactions » (ou OMT), prévoit le rachat de dette des pays ayant au préalable fait appel à l'aide des fonds de secours, l'EFSF, ou son futur successeur l'ESM. De plus, la zone euro termine l'année 2012 sur un accord définissant la mise en place du plan de supervision bancaire. En négociation depuis plusieurs mois, les ministres de la zone euro sont parvenus à un compromis sur la supervision des banques en Europe : un seuil de 30Mds€ d'actifs ou un ratio actifs/PIB de 20% au dessus duquel la supervision relèvera de la BCE, soit environ 200 établissements.

Par ailleurs, la crise de la dette en Europe a vu sa résolution partielle, l'échange de dette grecque a permis une forte réduction de l'exposition des créanciers privés (de 63% à 25% de la dette), et en fin d'année, un second rachat de dette de 30 milliards d'euros avec une décote de 65%, et l'annonce d'une recapitalisation des banques pour un montant de 16 milliards d'euros ont rassuré les investisseurs.

En Espagne, il n'y a pas eu d'appel à l'aide du pays mais les banques ont été recapitalisées. Pour atteindre les objectifs de déficit budgétaire fixés par Bruxelles, Madrid a mis en place, en début d'année un plan de réduction des dépenses publiques. Parallèlement, le gouvernement de Rajoy s'est attelé à une réforme du secteur financier, et ce sous la pression de ses homologues européens. Deux décrets avaient avancé (en février et mai) un provisionnement plus élevé de l'exposition immobilière (promoteurs et actifs physiques) mais cela n'a pas suffi à rassurer les marchés qui mettaient en doute la capacité du secteur à absorber ne serait-ce que ces premiers ajustements. Cette méfiance s'est vue confirmée par la faillite de Bankia qui a demandé une recapitalisation de 19Md€ pour 17Md€ de provisions. A la lumière de celle-ci et de l'écartement de taux longs espagnols (l'emprunt d'Etat à 10 ans atteignant 7,2% en juin), le gouvernement s'est vu obligé d'accepter une ligne de crédit de 100 milliards d'euros de l'Union Européenne pour recapitaliser ses banques à la hauteur nécessaire. Ceci n'a pas suffi à calmer les marchés qui ont continué à exiger des rémunérations élevées et à pousser à la mise en place du programme d'aide aux Etats (OMT) par la BCE. Les taux se sont ensuite fortement contractés et l'Espagne n'a pas souhaité faire appel à ce programme.

Aux Etats-Unis, après la réélection de Barack Obama, la reconduction des deux chambres avec des majorités opposées a entraîné des négociations difficiles sur le budget, notamment sur le Fiscal Cliff et le seuil de dette. Après plusieurs semaines de négociations intenses, démocrates et républicains ont finalement trouvé un compromis évitant ainsi d'essayer de plein fouet le choc du mur budgétaire et une récession en 2013. Il prévoit une augmentation des impôts pour les ménages aux revenus supérieurs à 450 000 \$. De son côté, la Fed a lancé son plan d'assouplissement monétaire en septembre, sur une durée illimitée.

Enfin, en termes de croissance mondiale, le rythme de l'économie chinoise était en diminution (exportations stagnantes, ainsi que la production industrielle). La Banque centrale chinoise est intervenue en baissant ses taux directeurs dès le milieu d'année. Les prévisions de croissance ont malgré cela été révisées à la baisse pour 2012 et 2013, cependant, l'embellie semblait se dessiner à la fin de l'année 2012 avec un produit intérieur brut (PIB) en hausse de +7,4% au troisième trimestre et un rebond des indicateurs macro-économiques. Cette faiblesse temporaire de l'économie chinoise est à mettre en relation avec le 18^{ème} congrès du Parti communiste chinois (PCC), et le renouvellement des plus hauts dirigeants au pouvoir, Li Keqiang et Xi Jinping ont succédé à Wen Jiabao (premier ministre) et Hu Jintao (président). Le Japon n'a pas été épargné et le ralentissement de l'activité du pays a également amené la banque centrale du Japon à assouplir à nouveau sa politique monétaire en septembre.

Performances sectorielles et pays

Parmi les grands secteurs européens, les sociétés de télécommunication et de services publics enregistrent les plus fortes baisses (-21.13% et -14.01% respectivement) soumises à des pressions concurrentielles et réglementaires de plus en plus fortes. De même, les secteurs des produits de base et du pétrole ont connu des performances négatives de -13.18% et -5.15% respectivement. Le secteur bancaire n'est pas loin à -5.09% contrairement aux assurances +13.67%.

Les grands gagnants de l'exercice se situent parmi les secteurs plus défensifs : Santé +30.27%, transports et loisirs +27.02%, agroalimentaire et boissons +26.86% et biens de consommation +22.52%.

A l'échelle régionale, les meilleures performances concernent l'Allemagne (Dax) avec +12.21%, mais également la France (Cac40) +8.98% et les Pays-Bas (Aex) +7.60%, les pires performances sont réalisées en Espagne (Ibex) avec -1.1% et surtout en Italie (Mib) avec -4.01%. L'indice Eurostoxx, référence du fonds a progressé de +7.63% sur l'exercice mars 2012-mars 2013.

Politique de gestion en 2012-2013

1^{er} trimestre : avril-juin 2012

Au cours du mois d'Avril, les marchés européens ont nettement corrigé, reperdant l'essentiel du redressement du premier trimestre de l'année civile. La proximité des élections en France et en Grèce, la fin de la politique d'injections de liquidités par la BCE et les indices de perspectives économiques en retrait ont inquiété les investisseurs, par contre rien de négatif en provenance des entreprises, si l'on en juge par les publications d'activité satisfaisante du 1^{er} trimestre.

En terme stratégique, une poche de liquidités a été constituée pour près de 5% et un arbitrage sectoriel a été réalisé en faveur de la santé (achats Bayer, UCB, Draegerwerk, Sanofi) au détriment des financières (ventes Ageas, BBVA, allègements Deutsche Bank, BNP). De plus, les valeurs exposées au marché américain (Sodexo, Michelin, LVMH, Adidas, Luxottica) ont été renforcées. Par contre, Nokia a été totalement vendu sur la préannonce de mauvais résultats, de même qu'Arcelor pour la sensibilité au cycle.

Le mois de Mai aura été à la hauteur de sa réputation sur les marchés européens. Outre les incertitudes en Grèce, les marchés ont été pris de panique par la situation bancaire espagnole et les risques « systémiques » induits sur tout le secteur financier européen. En terme stratégique, la poche de liquidités a été augmentée à 7% et l'exposition a été renforcée sur l'Allemagne avec Bayer et Allianz, ainsi que sur des valeurs à meilleure visibilité (LVMH, Iliad). Les cessions ont porté sur des valeurs plus « cycliques » (Fiat Industrial, Lisi, Steria), enfin la position sur SES Global a été cédée, suite à la mauvaise publication de son concurrent Eutelsat qui redevient plus attractif après sa forte chute.

Si le début du mois de Juin marquait un nouveau plus bas sur 2012 (Eurostoxx 206.75 le 6 juin), les conclusions inattendues du sommet européen vers plus d'intégration européenne et une recapitalisation des banques directement par les fonds de soutien européens, ont offert une séance « euphorique » aux investisseurs le tout dernier jour du mois (+4.61%).

La poche de liquidités a été réduite à un peu moins de 5 % du portefeuille par des achats sélectifs sur : Bnp et Santander dans le secteur bancaire, ADP après une correction boursière. Dans le secteur technologique nous avons vendu Altran (risque sur les donneurs d'ordres dans l'automobile) pour introduire Ingenico, le leader mondial des terminaux de paiements, qui devrait gagner des parts de marchés aux Etats-Unis. De même, la position sur M6 a été vendue (détérioration de l'environnement pub et pression sur les prix de TF1) et remplacée par JC Decaux qui avait déjà bien baissé sur une annonce prudente d'activité. Enfin, le secteur consommation a été renforcé avec Kabel Deutschland et Luxottica.

2^{ème} trimestre : juillet-septembre 2012

Le début du mois de juillet a été marqué par la baisse de taux de la BCE, accompagné d'un discours très réservé sur une reprise du programme de rachats de dettes souveraines. La pression est très vite revenue sur les taux espagnols (7.5% pour le 10 ans le 24 juillet) et italiens, ce qui a fait chuter les marchés d'actions. Face à cette forte tension, M. Draghi a adopté un discours beaucoup plus offensif, annonçant des initiatives rapides. Les marchés financiers ont rebondi sur la dernière semaine.

Les principaux mouvements du mois ont porté sur le renforcement de la position sur ADP qui a ouvert de nouvelles surfaces commerciales à Roissy. Dans les télécoms, nous avons vendu Telefonica (dégradation de sa position concurrentielle en Espagne et de la rentabilité attendue) et arbitré en faveur de France Telecom dont le cours intègre désormais mieux l'arrivée du nouvel opérateur mobile Iliad-Free. De même, des prises de profits ont été engagées sur Zodiac, ce qui a permis de se positionner sur un autre équipementier aéronautique, Safran. La très forte progression de Grifols en Espagne nous a permis de prendre quelques bénéfiques et de commencer à constituer une position sur Amadeus, la société de services technologiques aux compagnies aériennes.

Au mois d'août, les déclarations d'intentions de la BCE, relayées par les politiques y compris la chancelière Merkel, ont permis d'engager un très net rebond des marchés financiers européens.

Les principaux mouvements du mois à l'achat ont porté sur la société autrichienne Schoeller Bleckmann, spécialiste des pièces techniques pour le forage pétrolier, en Allemagne sur K+S (sel et engrais industriels). Les positions vendues ont porté sur Draegerwerk, JC Decaux, CRH et les allègements sur Eurotunnel, CFE et Freenet.

Tout au long du mois de septembre, les banques centrales européenne et américaine ont été à la manœuvre, apportant un soutien aux marchés européens.

Sur le mois la pondération des valeurs financières a été renforcée avec de nouvelles positions sur Sté Générale et Azimut (Sté leader de gestion d'actifs en Italie). De nouveaux investissements sur les valeurs de moyennes capitalisations ont été engagés à l'image de Viscofan en Espagne, le leader mondial de l'emballage de saucisses, Davide Campari (spiritueux en Italie) qui vient de réaliser une acquisition sur le segment du rhum. A l'opposé, l'exposition sur la France a été réduite par des ventes sur ADP (déception sur les marges), Ingénico, Eurotunnel et France Telecom. Enfin, des prises de profits ont été engagées sur UCB (pharma en Belgique) après de bons résultats.

3^{ème} trimestre : octobre-décembre 2012

Au mois d'octobre, les dernières statistiques économiques avant les élections américaines ont été favorables, tandis qu'en Europe la conjoncture continue de se dégrader. Enfin, il faut signaler la baisse de notation de l'Espagne par l'agence S&P et des publications de résultats en demi-teinte par les entreprises européennes.

Durant le mois, la pondération des valeurs financières a été renforcée avec des achats complémentaires sur Sté Générale et Azimut (gestion d'actifs en Italie). Une nouvelle position sur un autre acteur de la gestion d'actifs en Italie a été initiée : Banca Generali. Parmi les valeurs de moyennes capitalisations, une position sur Galapagos, société de biotechnologie spécialisée sur l'arthrite rhumatoïde a été initiée. A l'opposé, des prises de profits ont été engagées après de très beaux parcours boursiers : sur la pharmaceutique belge UCB, sur la société allemande de services télécom Freenet, sur le cimentier Lafarge et sur la société de distribution et de stockage Rubis.

Au cours du mois de novembre, les marchés européens ont poursuivi leur redressement. La réélection de B. Obama aux Etats-Unis, les espoirs d'un accord budgétaire équilibré avec le Congrès, la finalisation par l'Eurogroupe d'un nouveau plan d'aide à la Grèce, ont soutenu la confiance des investisseurs.

Deux nouvelles positions ont été constituées avec Jungheinrich en Allemagne et Cap Gemini en France. D'autres positions ont été renforcées comme Campari (spiritueux, Italie), Brenntag (distribution chimique, Allemagne), Banca Generali (gestion, Italie).

Les cessions de positions ont concerné : CAF (ferroviaire, Espagne), E.On (après une sévère et surprenante révision des perspectives bénéficiaires à partir de 2013), Imtech (ingénierie, Pays-Bas, après des rumeurs de malversations et des risques financiers). Par ailleurs, des prises partielles de profits ont été réalisées sur Sodexo, Technip, Zodiac.

Au cours du mois de décembre, les marchés européens sont restés bien orientés, malgré les inquiétudes sur l'issue des débats au Congrès américain sur « la falaise fiscale » et des statistiques d'activité en Europe toujours déprimées.

De nouvelles positions ont été constituées sur De Longhi (électroménager haut de gamme) en Italie, Ipsos en France et CRH (ciment et matériaux) en Irlande. D'autres positions ont été

renforcées comme Rio Tinto (minerais) au Royaume-Uni, Adidas et Beiersdorf en Allemagne, LVMH et Cap Gemini en France.

Un arbitrage dans le secteur bancaire a été réalisé : vente de Deutsche Bank en Allemagne et achat d'Intesa en Italie, qui devrait profiter de la diminution de la prime de risque tant sur l'Italie que sur le secteur bancaire.

Des cessions de positions ont été réalisées sur Axel Springer (media) en Allemagne et Bic en France sur des niveaux de valorisations très corrects. Enfin des prises de profits ont été engagées sur des sociétés midcaps de biotechnologie comme Galapagos et Thrombogenics.

4^{ème} trimestre : janvier-mars 2013

En Janvier, les marchés européens ont poursuivi leur ascension. Cette évolution très favorable s'explique largement par la diminution de l'aversion au risque vis-à-vis de la zone Euro.

Une nouvelle position a été constituée sur le cimentier Holcim, qui sous l'impulsion d'un nouveau management, met en place un plan de productivité (cessions d'actifs, optimisation des investissements) et profitera plus que ses concurrents d'un bon mix-pays en 2013.

Dans la distribution, un arbitrage a été réalisé : vente de Casino (qui va devoir consentir un investissement dans les prix en France) au profit de Carrefour qui commence à stabiliser ses parts de marché en France et profitera du redressement de sa filiale brésilienne.

Un nouvel investissement dans la consommation a été engagé avec Hugo Boss, le fabricant et distributeur de prêt-à-porter qui profite d'une croissance organique solide.

Enfin des débuts de positions ont été réalisés sur des dossiers en situation de retournement et plutôt faiblement valorisés (Nokia, Telecom Italia). Pour cela, des cessions ont été engagées sur Cap Gemini et sur le segment parapétrolier (CGG, Schoeller, Technip).

Au cours du mois de février, les marchés européens ont marqué une pause dans leur progression quasi-ininterrompue depuis l'été 2012. Au-delà des données macroéconomiques toujours décevantes, c'est le retour de l'incertitude politique en Italie qui focalise l'attention.

Dans la phase de stabilisation des marchés, les liquidités ont été réduites par de nouveaux investissements sur Lottomatica, société de gestion de loteries, services de billetterie et logiciels pour les paris sportifs et hippiques en Italie et aux Etats-Unis et sur Eads compte tenu de l'amélioration de sa gouvernance. Des renforcements de positions existantes ont été saisis notamment sur Holcim, Essilor, Basf. Quelques arbitrages ont également été réalisés : dans le secteur automobile vente de Faurecia au profit du renforcement de Volkswagen, dans le secteur financier allègement sur Sté Générale pour renforcer la position sur Axa et dans la santé allègement sur Bayer pour renforcer le laboratoire belge UCB. Par contre, dans le contexte concurrentiel renforcé et de détérioration de la rentabilité, les positions sur Telecom Italia et France Telecom ont été vendues.

Au cours du mois de mars, les marchés européens ont de nouveau stagné, alors que dans le même temps le marché américain bat record sur record. C'est l'épisode du sauvetage chypriote qui a marqué les esprits et renforcé le doute des investisseurs.

Les principaux mouvements à l'achat ont porté sur : Ingenico qui a fait l'objet d'un reclassement de 12% de son capital détenu par Safran et a annoncé les objectifs ambitieux de son nouveau plan stratégique 2016, Aegon la compagnie d'assurance vie hollandaise très exposée aux Etats-Unis et Philips, recentré sur le marché porteur des appareils médicaux et très exposé à l'international.

En sens inverse, la société d'électroménager Seb a été vendue car la faible consommation européenne devrait la pénaliser, malgré un rebond des ventes attendu en Chine. Les positions sur Vopak et Saipem, deux dossiers qui ont contreperformé sur le début 2013, ont été cédées. Des arbitrages ont également été réalisés dans le secteur financier : vente de Santander et allègement sur Intesa pour renforcer l'assureur Allianz et la Société Générale après sa baisse.

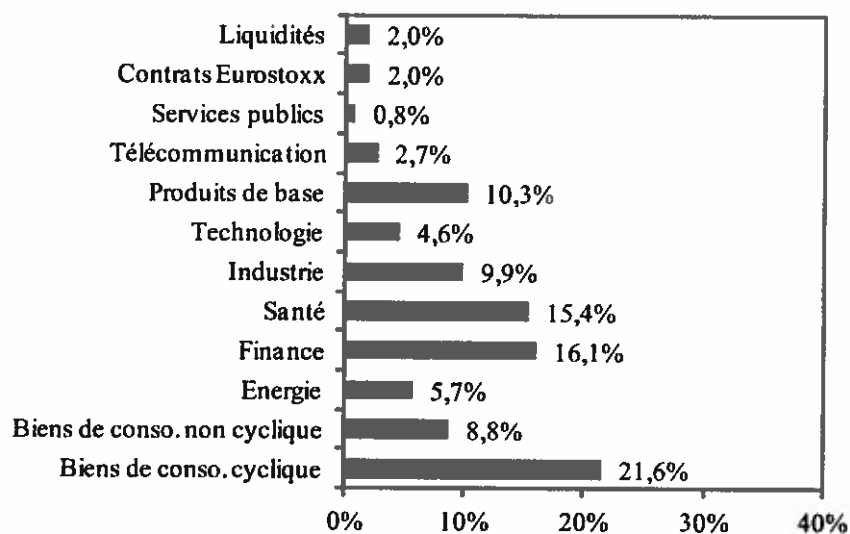
Synthèse et résultats

Au total, la performance de BMM Euromix en 2012-13 est de +11.42%, supérieure à la référence +7.63% et en ligne avec la catégorie +11.56, avec une volatilité inférieure à la catégorie et à l'indice de référence : 13,16 contre 16,21.

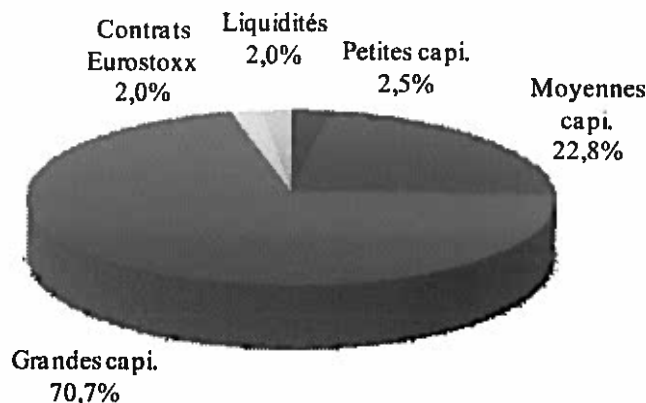
Les principales lignes du portefeuille au 28 mars 2013 étaient les suivantes et représentaient 26.19% de l'actif :

SANOFI	3,50%
BNP PARIBAS	3,41%
ADIDAS	3,06%
HOLCIM	2,54%
RIO TINTO	2,36%
BRENTAG	2,30%
BAYER	2,28%
MICHELIN	2,26%
ALSTOM	2,25%
AXA	2,22%

La répartition sectorielle du portefeuille au 28 mars 2013 était la suivante :



Par taille de capitalisation, le portefeuille au 28 mars 2013 se répartissait ainsi :



Perspectives 2013

La croissance restera faible au niveau mondial et un certain nombre de pays européens demeureront en récession. Les banques centrales seront donc toujours à la manœuvre et les regards des marchés resteront braqués sur leur comportement. La liquidité monétaire sera toujours abondante, après les déclarations des différentes banques centrales, et de nature à provoquer des bulles ponctuelles dans certaines zones. Les problèmes de dettes souveraines resteront au premier rang des préoccupations des marchés tant qu'une dynamique de croissance perceptible ne sera pas détectée.

Les pays émetteurs ont donc tout intérêt à maintenir, par des actions ciblées, les taux des fonds d'Etats à des niveaux très bas pour limiter le coût de leur dette nationale. Cette démarche, favorable aux emprunteurs, ne peut qu'être défavorable aux prêteurs. Les investisseurs, constatant cette situation de faible rendement futur encore renforcée après prise en compte de l'inflation, n'auront d'autres choix, que de se tourner vers des classes d'actifs mieux rémunérées mais plus risquées. Ils continueront de s'intéresser aux marchés de la dette privée et à haut rendement, mais après le constat du chemin de baisse des taux déjà parcouru et de la hausse légère du taux de défaut, ils devraient probablement s'intéresser aussi aux actions. Ces dernières, continuent d'être très peu détenues par les investisseurs institutionnels, en raison des règles prudentielles, et n'ont pas encore retrouvé la faveur des investisseurs privés.

La réduction de la prime de risque sur les marchés d'actions de la zone Euro devrait se poursuivre en 2013, sous réserve de la mise en œuvre par les Etats des décisions prises l'an dernier (pacte budgétaire, union bancaire, soutien conditionnel de la BCE) et de résultats électoraux en Italie et en Allemagne « classiques ».

La pression vendeuse sur les actions (réglementations, hedge funds) devrait se réduire, quand dans le même temps, la recherche de rendement passe par un retour sur les actions, après les performances obligataires remarquables de 2012.

Contrairement à l'an dernier, le début d'exercice commence dans un contexte de récession en Europe qui devrait très progressivement s'améliorer trimestre après trimestre. Ceci sera plus

favorable en termes de révisions bénéficiaires et pourrait encourager les flux d'investissement en cours d'exercice. Les pays et secteurs délaissés l'an dernier pourraient dans ces conditions participer à la progression des indices.

Critères E.S.G.

La gestion prend en compte les critères ESG dans ses décisions d'investissement, sans toutefois que ces critères constituent des éléments systématiques d'exclusion ou d'inclusion des titres analysés. Nous avons défini une grille de notation à partir de données publiées dans Bloomberg.

La clé de pondération des trois critères E.S.G. est la suivante : 50% note gouvernance + 25% note environnement + 25% note social = note E.S.G.

La note ESG du fonds ressort à 49.19 en pondéré sachant que 66% du portefeuille est noté. L'indice de référence ressort avec une note un peu supérieure 53.85 en pondéré mais avec 87% de l'indice noté.

L'écart de notation provient du fait que le fonds détient des petites et moyennes capitalisations qui ne sont pas toutes notées (ou mal notées), d'autres part certaines valeurs ou certains secteurs bien notés dans l'indice de référence sont peu ou pas présents dans le portefeuille d'Euromix.

A titre d'exemple, on peut citer les services publics avec une note de 58.64 (meilleure note sectorielle de l'indice de référence) pondérée à 6% dans l'indice de référence contre une pondération de 0.8% dans le portefeuille d'Euromix.

Autre exemple, quelques midcaps très présentes dans la sélection de valeurs d'Euromix ressortent avec de mauvaises notations ESG (du fait entre autre de leur actionnariat familial) à l'image de Zodiac en France noté 19.4, Brenntag et Andritz en Allemagne notés 26.08 et 25.16, Grifols en Espagne noté 35.4 ou Luxottica en Italie noté 28.5.

Actif net et performances

Au 28/03/2013, la valeur liquidative de la part P était de 167,25 Eur soit +11,42% par rapport au 30/03/2012 et de 147 554,43 Eur pour la part I (+12,25%) avec respectivement 291 641 et 100 parts, pour un actif net global de 63 533 151,19 Eur

Avertissement et commentaires éventuels

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps

BILAN ACTIF AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

	28/03/2013	30/03/2012
Immobilisations nettes		
Dépôts et Instruments financiers		
Dépôts		
Actions et valeurs assimilées	60 904 268,16	34 262 604,97
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	60 904 268,16	34 262 604,97
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Obligations et valeurs assimilées		
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé		
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances		
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé		
Titres de créances négociables		
Autres titres de créances		
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé		
Parts d'organismes de placement collectif		
OPCVM européens coordonnés et français à vocation générale		
OPCVM à vocation générale réservés à certains investisseurs		
Fonds d'investissement et FCC cotés		
Fonds d'investissements et FCC non cotés		
Opérations temporaires sur titre		
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres empruntés		
Titres donnés en pensions		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme	1 180,00	
Opérations sur marché réglementé ou assimilé	1 180,00	
Autres opérations		
Autres instruments financiers		
Créances	159 506,62	
Opérations de change à terme de devises		
Autres	159 506,62	
Comptes financiers	2 532 517,93	635 136,54
Liquidités	2 532 517,93	635 136,54
Comptes à terme		
Pensions non livrées		
Total de l'actif	63 597 472,71	34 897 741,51

BILAN PASSIF AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

	28/03/2013	30/03/2012
Capitaux propres		
Capital	62 835 705,67	34 087 024,35
Report à nouveau		
Résultat	697 445,53	768 340,25
Total des capitaux propres	63 533 151,20	34 855 364,60
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers		
Opérations de cessions sur instruments financiers		
Opérations temporaires sur titres		
Dettes représentatives titres donnés en pension		
Dettes représentatives titres empruntés		
Autres opérations temporaires		
Instruments financiers à terme		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé		
Autres opérations		
Dettes	64 321,51	42 376,91
Opérations de change à terme de devises		
Autres	64 321,51	42 376,91
Comptes financiers		
Concours bancaires courants		
Emprunts		
Total du passif	63 597 472,71	34 897 741,51

HORS-BILAN AU 28/03/2013 EN EUR

BHM EUROMIX ACTIONS

	28/03/2013	30/03/2012
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	DJ EURO STOXX 50 CALL DJE 2700 30/04/13 1 277 000,00 69 136,78	
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

.../...

COMPTE DE RESULTAT AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

	28/03/2013	30/03/2012
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers		
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 036 089,46	1 490 920,12
Produits sur obligations et valeurs assimilées		
Produits sur titres de créances		
Produits sur acquisitions/cessions temporaires de titres		
Produits sur instruments financiers à terme		
Autres produits financiers		
Total I	1 036 089,46	1 490 920,12
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions/cessions temporaires de titres		
Charges sur instruments financiers à terme		
Charges sur dettes financières		
Autres charges financières		
Total II		
Résultat sur opérations financières (I-II)	1 036 089,46	1 490 920,12
Autres produits (III)		
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	607 301,30 -	555 095,50 -
Résultat net de l'exercice (I-II+III-IV)	428 788,16	935 824,62
Régularisation des revenus (V)	268 657,37	167 484,37 -
Acomptes versés au titre de l'exercice (VI)		
Résultat (I-II+III-IV+/-V-VI)	697 445,53	768 340,25

ANNEXE
Exercice clos le 28/03/2013

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 encaissés 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 encaissés.

Affectation du résultat : l'OPCVM capitalise ses revenus.

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

TABLEAU D'EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/03/2013

BMM EUROMIX ACTIONS

	28/03/2013	30/03/2012
Actif net en début d'exercice	34 855 364,60	45 861 648,49
Souscriptions (y compris com. de sous. acquises à l'OPCVM)	30 718 731,89	3 429 879,39
Rachats (sous déduction des com. rachat acquises à l'OPCVM)	7 398 864,59 --	9 215 837,50 -
Plus values réalisées sur instruments financiers	2 790 651,81	1 565 626,65
Moins-value réalisées sur instruments financiers	5 122 339,53 --	5 934 579,79 -
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	104 610,00	
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	79 520,00 -	
Frais de transactions	735 501,93 -	315 042,32 -
Différence de change	31 687,14 -	
Variation différence estimation instr.financiers	8 044 117,93	1 472 154,94 -
Différence d'estimation exercice N	7 159 295,38	884 822,55 -
Différence d'estimation exercice N-1	884 822,55 --	587 332,39
Variation de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	41 200,00 -	
Différence d'estimation exercice N	41 200,00 -	
Différence d'estimation exercice N-1		
Distribution de l'exercice antérieur		
Résultat net de l'exercice avant régularisation	428 788,16	935 824,62
Acomptes versés au cours de l'exercice		
Autres éléments		
Actif net en fin d'exercice	63 533 151,20	34 855 364,60

1- COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

VENTILATION DU POSTE 'OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES' ETCN

BMM EUROMIX ACTIONS

	Marché réglementé	Marché non réglementé
Obligations et valeurs assimilées		
Obligations indexées		
Obligations convertibles		
Titres participatifs		
Autres obligations		
Titres de créances négociables		
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 28/03/2013 EN EUR

VENTILATION DU POSTE 'OPERATIONS DE CESSIONS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS'

BMM EUROMIX ACTIONS

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

4- COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

VENTILATION DES RUBRIQUES DU HORS BILAN PAR TYPE DE MARCHÉ

BMM EUROPIX ACTIONS

Opérations de couverture	Taux	Action	Change	Autres
Engagements sur les marchés				
Engagements de gré à gré				
Autres engagements				
Autres opérations				
Engagements sur les marchés		1 346 136,78		
Engagements de gré à gré				
Autres engagements				

5- COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

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

BMH EUROMIX ACTIONS

	Taux fixe	Taux variable	Taux révisable	Autres
Actif				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilés				
Titres de créances				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				2 532 517,93
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
Hors-bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

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

BMM EUROMIX ACTIONS

	0-3 mois	3 mois-2ans	2ans-5ans	> 5ans
Actif				
Dépôts				
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances				
Opérations temporaires de titres				
Comptes financiers	2 532 517,93			
Passif				
Opérations temporaires sur titres				
Comptes financiers				
Hors-bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

7 - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, PASSIF ET HORS-BILAN
BMM EUROMIX ACTIONS

	Franc suisse	Livre sterling		
Actif				
Actions et valeurs assimilées	1612874,13	1495801,80		
Obligations et valeurs assimilées				
Titres de créances négociables				
Titres d'OPC				
Opérations temporaires de titres				
Créances				
Comptes financiers				
Passif				
Opérations de cession sur instruments financiers				
Opérations temporaires sur titres				
Dettes				
Comptes financiers				
Hors-Bilan				
Opérations de couverture				
Autres opérations				

8- COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

VENTILATION PAR NATURE DES CREANCES ET DES DETTES

BMM EUROMIX ACTIONS

Créances	
Opérations de change à terme de devises	
Rétrocessions sur OPC externes	
Avoir fiscal à récupérer	
Coupons à recevoir	40 256,62
Dépôt de garantie	119 250,00
Ventes différées	
Intérêts à recevoir sur swaps de taux	
marché à terme	
Droits d'entrée entreprise	
Dettes	
Budget de fonctionnement	
Droits d'entrée	
Intérêts à payer sur swaps de taux	
Marché primaire	
Frais de gestion	64 321,51
Dépôts de garantie	
Achats différés	
Taxes diverses	
Commissions bancaires	

CAPITAUX PROPRES AU 28/03/2013 EN EUR

NOMBRE DE TITRES EMIS ET RACHETES

BMM EUROMIX ACTIONS

	En nombre	En montant
Nombre de parts émises de type	I 91,0000	12 306 139,95
Nombre de parts rachetées de type	I 5,0000	616 800,32
TOTAL parts de type	I 86,0000	11 689 339,63
Nombre de parts émises de type	P 115 628,0000	19 149 019,08
Nombre de parts rachetées de type	P 43 927,0000	6 782 064,27
TOTAL parts de type	P 71 701,0000	12 366 954,81
Nombre de parts émises de type		
Nombre de parts rachetées de type		
TOTAL parts de type		
Nombre de parts émises de type		
Nombre de parts rachetées de type		
TOTAL parts de type		
Nombre de parts émises de type		
Nombre de parts rachetées de type		
TOTAL parts de type		

CAPITAUX PROPRES AU 28/03/2013 EN EUR

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTIONS ET DE RACHATS

BMM EUROMIX ACTIONS

	Souscriptions	Rachats
Montants perçus	736 427,14	
Montants rétrocédés à des tiers	736 427,14 -	
Montants acquis à l'OPCVM		

FRAIS DE GESTION AU 28/03/2013 EN EUR

FRAIS DE GESTION AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

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 28/03/2013 EN EUR

FRAIS DE GESTION AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

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	

AUTRES INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

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 28/03/2013

BMM EUROMIX ACTIONS

	Date	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédit d'impôt unitaire
total acomptes					

9- COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

TABLEAU D'AFFECTATION DU RESULTAT

BMM EUROMIX ACTIONS

	28/03/2013	30/03/2012
Sommes restant à affecter :		
Report à nouveau		
Résultat	657 188,91	768 340,25
Total	657 188,91	768 340,25
Affectation :		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	657 188,91	768 340,25
Total	657 188,91	768 340,25
Informations relatives aux titres ouvrant droit à		
Nombre de titres		
Nombre de titres		
Nombre de titres		
Nombre de titres		
Nombre de titres		
Distribution unitaire		
Distribution unitaire		
Distribution unitaire		
Distribution unitaire		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôts et avoirs fiscaux		
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 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

	I	28/03/2013	30/03/2012	31/03/2011	31/03/2010
Actif net	I	14 755 442,98	1 840 249,79	3 896 298,57	3 403 082,18
Nombre de parts en début d'exercice	I	14,0000	27,0000	25,0000	
Nombre de parts émises	I	91,0000		5,0000	28,0000
Nombre de parts rachetées	I	5,0000	13,0000	3,0000	3,0000
TOTAL	I	100,0000	14,0000	27,0000	25,0000
Valeur liquidative unitaire	I	147 554,43	131 446,41	144 307,35	136 123,29
En capital	I				
En revenu	I				
Distribution unitaire	I				
Crédit d'impôts	I				
Capitalisation unitaire	I	2 302,45	3 808,41	1 236,64	2 746,46

10-COMPLEMENTS D'INFORMATIONS AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

	P	28/03/2013	30/03/2012	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2009
Actif net	P	48 777 708,21	33 015 114,80	41 965 349,91	26 725 392,17	21 609 629,15
Nombre de parts en début d'exercice	P	219 940,0000	252 746,0000	169 369,0000	201 850,0000	225 496,0000
Nombre de parts émises	P	115 628,0000	23 115,0000	159 817,0000	41 252,0000	69 293,0000
Nombre de parts rachetées	P	43 927,0000	55 921,0000	76 440,0000	73 733,0000	96 961,0000
TOTAL	P	291 641,0000	219 940,0000	252 746,0000	169 369,0000	197 828,0000
Valeur liquidative unitaire	P	167,25	150,11	166,04	157,79	109,23
En capital	P					
En revenu	P					
Distribution unitaire	P					
Crédit d'impôts	P					
Capitalisation unitaire	P	1,46	3,24	0,64	2,19	2,73

INVENTAIRE AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

Code valeur	Libellé valeur	Quantité	Valeur boursière	Dev.	%Actif
ACTIONS ET ASSIMILEES					
AT0000730007	ANDRITZ	16 000,00	837 440,00	EUR	1,318
AT0000938204	MAYR MELNHOF KARTON	10 600,00	905 558,00	EUR	1,425
AT0000946652	SCHOELLER BLECKMANN	3 500,00	273 420,00	EUR	0,430
BE0003739530	UCB	11 000,00	547 800,00	EUR	0,862
BE0003846632	THROMBOGENICS	19 297,00	725 374,23	EUR	1,142
BE0005604757	THROMBOGENICS STRIP VVPR	72 000,00	144,00	EUR	
CH0012214059	HOLCIM NOM	26 000,00	1 612 874,13	CHF	2,539
DE0005200000	BEIERSDORF	15 000,00	1 080 600,00	EUR	1,701
DE0005785604	FRESENIUS	13 000,00	1 251 770,00	EUR	1,970
DE0005790430	FUCHS PETROL AG	4 000,00	262 320,00	EUR	0,413
DE0006219934	JUNGHEINRICH	24 000,00	786 840,00	EUR	1,238
DE0007165631	SARTORIUS VZ	15 500,00	1 294 250,00	EUR	2,037
DE0007664039	VOLKSWAGEN PRIV	7 000,00	1 085 000,00	EUR	1,708
DE0008404005	ALLIANZ A.G. HOLDING	8 200,00	868 790,00	EUR	1,367
DE000A0STST2	TOM TAILOR. HOLD	52 000,00	913 120,00	EUR	1,437
DE000A1DAH0	BRENNTAG AG	12 000,00	1 461 600,00	EUR	2,301
DE000A1EWWW0	ADIDAS SALOMON AG	24 000,00	1 942 560,00	EUR	3,058
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS NOM	8 000,00	699 360,00	EUR	1,101
DE000BASFI11	BASF AG	17 000,00	1 161 440,00	EUR	1,828
DE000BAY0017	BAYER	18 000,00	1 448 460,00	EUR	2,280
DE000KD88880	KABEL DEUTSCHLAND	11 800,00	849 364,00	EUR	1,337
ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING	33 000,00	695 475,00	EUR	1,095
ES0112501012	EBRO PULEVA SA	54 000,00	837 000,00	EUR	1,317
ES0113211835	BANCO BILBAO VISCAYA	40 000,00	270 520,00	EUR	0,426
ES0171996012	GRIFOLS SA	41 000,00	1 185 925,00	EUR	1,867
ES0184262212	VISCOFAN	20 000,00	818 100,00	EUR	1,288
FI0009000681	NOKIA ACT "A"	160 000,00	403 840,00	EUR	0,636
FR0000073272	SAFRAN	14 500,00	504 527,50	EUR	0,794
FR0000073298	IPSOS	22 000,00	600 600,00	EUR	0,945
FR0000120164	CGG VERITAS (ex GEOPHYSIQUE)	10 000,00	175 700,00	EUR	0,277
FR0000120172	CARREFOUR	55 000,00	1 174 525,00	EUR	1,849
FR0000120271	TOTAL	33 000,00	1 232 715,00	EUR	1,940
FR0000120321	L'OREAL	9 000,00	1 113 300,00	EUR	1,752
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	28 000,00	2 219 560,00	EUR	3,494
FR0000120628	AXA	105 000,00	1 408 050,00	EUR	2,216
FR0000120685	NATIXIS - NATEXIS B. P	160 000,00	473 920,00	EUR	0,746
FR0000121014	LVMH	8 000,00	1 071 200,00	EUR	1,686
FR0000121147	FAURECIA	20 000,00	248 000,00	EUR	0,390
FR0000121220	SODEXO	7 500,00	545 250,00	EUR	0,858
FR0000121261	MICHELIN	22 000,00	1 435 500,00	EUR	2,259
FR0000121485	PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	2 500,00	428 500,00	EUR	0,674
FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	10 000,00	867 500,00	EUR	1,365
FR0000125346	INGENICO	15 000,00	693 150,00	EUR	1,091
FR0000125684	ZODIAC	5 500,00	499 950,00	EUR	0,787
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	80 000,00	1 289 200,00	EUR	2,029
FR0000130395	REMY COINTREAU	6 000,00	540 960,00	EUR	0,851
FR0000130809	SOCTETE GENERALE	38 000,00	973 940,00	EUR	1,533
FR0000131104	BNP / PARIBAS	54 000,00	2 162 160,00	EUR	3,403
FR0000131708	TECHNIP	11 000,00	879 780,00	EUR	1,385
FR0004035913	ILIAD	2 500,00	414 875,00	EUR	0,653
FR0004548873	GROUPE BOURBON	15 000,00	323 775,00	EUR	0,510
FR0010220475	ALSTOM REGROUPEMENT	45 000,00	1 428 750,00	EUR	2,249
FR0010240994	NEXTRADIOTV	50 000,00	678 000,00	EUR	1,067
FR0010259150	IPSEN PROMESSE	9 300,00	259 516,50	EUR	0,408
FR0010313833	ARKEMA	9 500,00	674 215,00	EUR	1,061
FR0010411983	VOITURES.COM	8 251,00		EUR	
GB0007188757	SCOR REGROUPEMENT	24 000,00	537 600,00	EUR	0,846
IE0001827041	RIO TINTO PLC	41 000,00	1 495 801,80	GBP	2,354
IT0000072618	CRH	25 000,00	430 500,00	EUR	0,678
IT0001031084	INTESA SANPAOLO	480 000,00	548 160,00	EUR	0,863
IT0001479374	BANCA GENERALI SPA	90 000,00	1 332 000,00	EUR	2,097
IT0003115950	LUXOTTICA GROUP	27 800,00	1 087 258,00	EUR	1,711
IT0003128367	DE LONGHI	80 000,00	982 400,00	EUR	1,546
IT0003132476	ENEL	210 000,00	534 660,00	EUR	0,842
IT0003261697	E N I SPA	42 500,00	745 025,00	EUR	1,173
IT0003990402	AZIMUT HOLDING	86 000,00	1 085 320,00	EUR	1,708
IT0004712375	LOTTOMATICA	25 000,00	458 250,00	EUR	0,721
NL0000009538	FERRAGAMO SPA	31 000,00	668 980,00	EUR	1,053
NL0000235190	KON PHILIPS ELECTRONICS	13 000,00	300 105,00	EUR	0,472
NL0000303709	EADS	12 000,00	476 400,00	EUR	0,750
NL0000400653	AEGON N.V.	120 000,00	562 920,00	EUR	0,886
	GEMALTO-AXALTO HLDG	16 500,00	1 122 825,00	EUR	1,767
	SOUS-TOTAL	2 915 248,00	60 904 268,16		
AUTRES VALEURS					
0413RIOT	0413 CP RIO TINTO PLC	41 000,00	29 256,62	GBP	0,046
0513CRH	0513 CP CRH	25 000,00	11 000,00	EUR	0,017
	SOUS-TOTAL	66 000,00	40 256,62		
OPTIONS NEGOCIABLES					
DJE27000413C	CALL DJE 2700 30/04/13	10,00	1 180,00	EUR	0,002
	SOUS-TOTAL	10,00	1 180,00		
MARCHE A TERME FERME					
DJE	DJ EURO STOXX 50	50,00	38 900,00	- EUR	0,061-
	SOUS-TOTAL	50,00			
TOTAL PORTEFEUILLE DISPONIBILITES					
ACTIF NET PART I			60 945 704,78		
NOMBRE DE PARTS I			2 587 446,42		
			14 755 442,98		
			100,00		

INVENTAIRE AU 28/03/2013 EN EUR

BMM EUROMIX ACTIONS

Code valeur	Libellé valeur	Quantité	Valeur boursière	Dev.	%Actif
VALEUR LIQUIDATIVE I			147 554,43		
ACTIF NET PART P			48 777 708,21		
NOMBRE DE PARTS P			291 641,00		
VALEUR LIQUIDATIVE P			167,25		