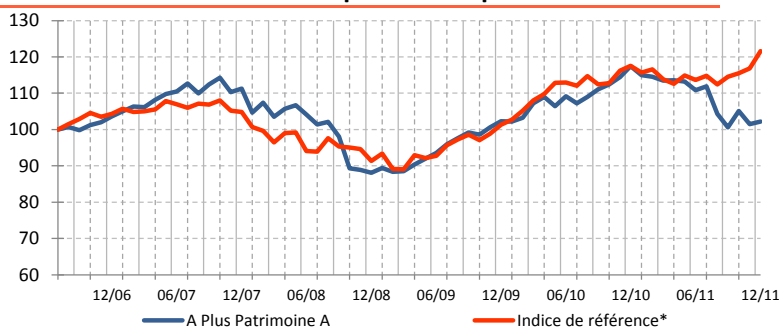


Orientation de gestion

Code ISIN: FR0010335026 (part A) - FR0010843672 (part I)

A Plus Patrimoine est un fonds de fonds orienté vers la recherche d'une performance régulière, à travers une gestion indépendante et non « benchmarkée ». Afin de diminuer les risques liés aux marchés actions, le fonds est au minimum investi à 40% en taux.

Evolution de la Valeur Liquidative depuis la création



*Indice de référence : MSCI AC World Index Free - Net(EURO)(50%) + Citi World Government Bond Index, all maturities, in Euro terms(50%)

Performances & Chiffres clés au 31 décembre 2011

Valeur Liquidative : Part A : 102,50 € / Part I : 97,78 €

Actif net : 21,4 millions d'euros

Performance % (Part A)	Fonds	Indice de référence*
1 mois	0,75%	4,13%
2011	-12,96%	3,52%
1 an	-12,96%	3,52%
3 ans	16,10%	33,13%
5 ans	-1,37%	16,60%
Volatilité 1 an (part A)	9,77%	6,75%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Commentaire du mois

La valeur liquidative du fonds a progressé de 0,75% sous-performant son indice de référence qui augmente de 4,13%.

La poche actions du fonds a connu des performances variées. Notre thème d'investissement a suivi cette tendance avec nos valeurs émergentes affichant des performances panachées comme Edmond de Rothschild Chine (-6,8%), Fidelity EMEA (-0,9%) ou Carmignac Emergents (+2,6%) et Fidelity LatAm (+1,4%). Ces disparités de performances s'expliquent par un ralentissement de l'activité économique dans certains pays émergents tels que la Chine et l'Inde. Nos valeurs européennes et américaines sont en hausse ce mois-ci comme Mandarine Valeur (+3,5%), Edmond de Rothschild US Values (+7,2%) et Fidelity American Growth (+4,0%).

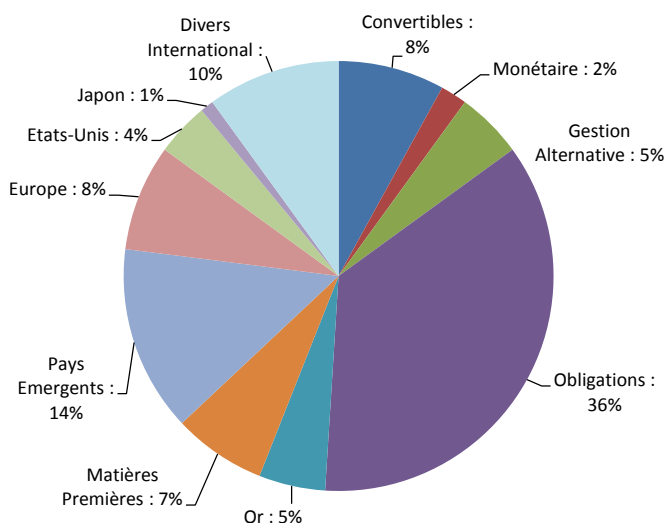
Nos fonds investis dans la thématique des matières premières, et plus précisément dans le secteur de l'énergie, ont progressé comme Sextant Peak Oil (+2,4%) et Carmignac Commodities (+1,9%). A contrario, nos valeurs investies dans le secteur aurifère reculent : Tocqueville Gold (-5,5%) et Goldsphère (-7,8%). Le prix de l'or a chuté de 10,28% au cours du mois de décembre dû à la crise de liquidité au niveau mondial qui a forcé des établissements à vendre leurs positions dans ce secteur.

Dans la poche obligataire, notre portefeuille affiche des performances globalement positives sur le mois. Ainsi, nos valeurs investies dans le crédit *corporate* sont en hausse comme M&G Optimal Income (+2,5%), Tikehau Crédit Plus (+0,4%).

Le marché obligataire s'est notamment détendu en période de trêve des confiseurs sur fonds des premiers signes d'amélioration de la crise de la dette européenne : Amundi Obligations International (+7,3%). Néanmoins, nous restons prudents car la menace de dégradation de la note de certains pays de la zone euro, dont la France et l'Allemagne, continue de peser sur les marchés. La BCE a injecté des liquidités dans le système bancaire européen en fin de mois, réalisant ainsi le plus gros prêt de son histoire et montrant que la confiance n'est pas encore revenue sur les marchés.

Nous continuons de maintenir notre allocation équilibrée entre actions et obligations. Nous pourrions néanmoins renforcer notre exposition dans le crédit *corporate* « high yield » dont les rendements restent encore intéressants. En effet, en cette période d'incertitude sur les marchés, les obligations d'entreprises dont les fondamentaux sont solides permettraient de profiter des *spreads* encore élevés.

Allocation d'actifs au 31 décembre 2011



Principales lignes en portefeuille

TIKEHAU CREDIT PLUS	12%
M&G OPTIMAL INCOME	10%
SAINT-HONORE CONVERTIBLES	8%
TIKEHAU TAUX VARIABLES	7%
BDL REMPART EUROPE	5%
AMUNDI OBLIGS INTERNATIONALES	4%
FIDELITY AMERICAN GROWTH	4%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	4%

Nombre de lignes en portefeuille : 33

Exposition nette actions : 49%

Etoiles Morningstar : ☆☆☆☆

Performances (part A)

en % (EUR)	année	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2011	(12,96%)	(2,11%)	(0,36%)	(0,96%)	0,11%	(0,34%)	(2,08%)	0,97%	(6,83%)	(3,53%)	4,46%	(3,44%)	0,75%
2010	14,82%	(0,07%)	0,99%	3,84%	1,66%	(2,29%)	2,57%	(1,78%)	1,59%	2,00%	1,15%	1,77%	2,65%
2009	16,16%	1,57%	(1,23%)	0,25%	2,02%	1,78%	1,76%	2,57%	1,73%	1,61%	(0,59%)	2,01%	1,68%
2008	(20,84%)	(5,88%)	2,62%	(3,62%)	2,09%	0,89%	(2,36%)	(2,65%)	0,73%	(4,01%)	(8,91%)	(0,44%)	(0,94%)
2007	7,32%	1,31%	1,25%	(0,14%)	1,89%	1,50%	0,63%	1,97%	(2,42%)	2,22%	1,64%	(3,41%)	0,82%

Autres indicateurs	A Plus Patrimoine (part A)	Indice de référence*
Volatilité sur 1 an	9,77%	6,75%
Sharpe sur 1 an	-1,87	-0,18
Beta sur 1 an	0,53	-
Alpha sur 1 an	-1,28%	-
Tracking error sur 1 an	10,90%	-
Ratio d'information	-0,39	-

*Indice de référence : MSCI AC World Index Free - Net(EURO)(50%) + Citi World Government Bond Index, all maturities, in Euro terms(50%)

Gérants : Frédéric BAYOL & Niels COURT-PAYEN

Date de création : 19 juillet 2006

Code ISIN part A : FR0010335026

Code ISIN part I : FR0010843672

Catégorie Morningstar : Mixtes international Equilibrés en €

Fréquence de valorisation : quotidienne

Classification AMF : OPCVM diversifié

Durée minimale de placement recommandée : 5 ans

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services

Caractéristiques du fonds :

Frais de gestion :

- partie fixe : part A = 2% / part I = 1%
- partie variable (Part A et I) : 11,96% TTC de la différence entre la performance de l'OPCVM et celle de l'indice de référence.

Droits d'entrée : 3% maximum

Droits de sortie : néant

Souscriptions/ rachat : les ordres sont centralisés chez le dépositaire et exécutés chaque jour avant 11h15 sur la base de la prochaine valeur liquidative