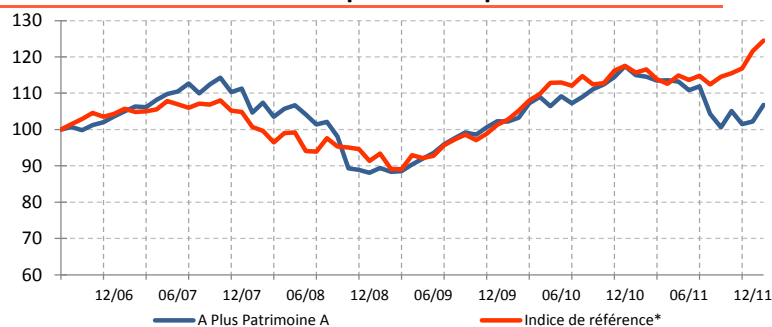


### Orientation de gestion

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 janvier 2012

Valeur Liquidative : Part A : 107,11 € / Part I : 102,61 €

Actif net : 25,3 millions d'euros

Performance % (Part A)	Fonds	Indice de référence*
1 mois	4,50%	2,35%
2011	4,50%	2,35%
1 an	-7,08%	7,59%
3 ans	19,44%	33,37%
5 ans	1,73%	17,71%
<b>Volatilité 1 an (part A)</b>	<b>11,17%</b>	<b>6,72%</b>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Commentaire du mois

La valeur liquidative du fonds est en hausse de 4,50% en ce premier mois de l'année 2012, surperformant son indice de référence qui augmente de 2,35%.

La poche actions du fonds a profité du rebond des marchés de ce début d'année. Ce rebond s'explique notamment par un nombre important d'acheteurs sur les marchés déployant les liquidités dormantes de la fin 2011, de meilleurs indicateurs d'activités aux Etats-Unis et un ralentissement bien encadré de l'activité en Chine. Notre thème d'investissement affiche des performances en hausse comme Sextant Peak Oil (+8,7%), Tocqueville Gold (+14,7%), Fidelity EMEA (+7,6%) notamment dues aux bons chiffres macroéconomiques des pays émergents et à un retour de l'appétit pour le risque de la part des investisseurs.

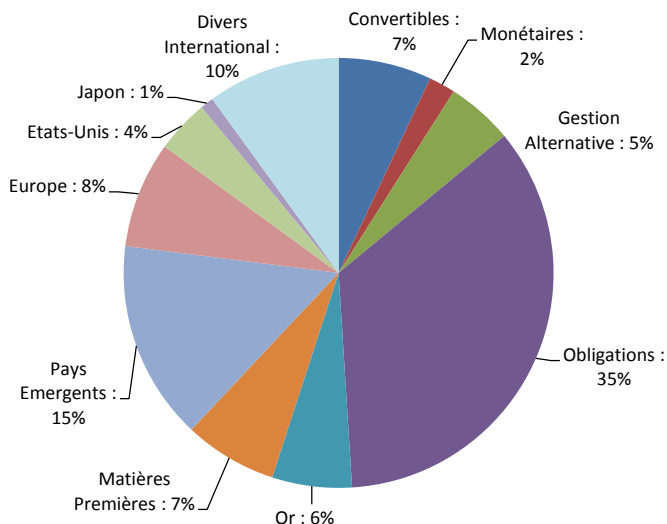
Nos valeurs américaines et européennes ne sont pas en reste avec des bonnes performances pour Talence MidCap (+10,7%) et Fidelity American Growth (+5,7%).

Dans la poche obligataire, notre portefeuille a profité de la hausse généralisée des marchés. Ainsi nos valeurs investies dans le crédit d'entreprise enregistrent des performances positives comme M&G Optimal Income (+3,2%), Tikehau Crédit Plus (+3,2%).

Le mois de janvier a été marqué par une faible volatilité sur les marchés de taux. Les facilités accordées par la BCE ont détendu les taux d'emprunt des pays européens. Les rendements sur la dette de l'Espagne et de l'Italie ont nettement reculé. Ainsi, le fonds Amundi Obligations Internationales est en hausse (+5,1%). Malgré le ralentissement de l'économie européenne sur le dernier trimestre 2011, les indicateurs indiquent un redressement de l'activité industrielle pour la zone euro (l'indice PMI de la zone est repassé au-dessus de 50). Néanmoins, nous notons que l'environnement reste fragile. Les avertissements sur profits restent nombreux en Europe et nous pensons que ce regain d'optimisme n'est que de courte durée. En effet, la crise la dette souveraine n'est pas réglée avec notamment le cas de la Grèce dont les négociations avec ses créanciers sur une sortie de crise semblent difficiles. Les prochains mois seront donc décisifs pour l'Union Européenne.

Nous estimons que le portefeuille reste bien orienté à moyen-terme avec notre thème d'investissement privilégiant notamment les pays émergents dont la croissance restera élevée dans les prochaines années.

### Allocation d'actifs au 31 janvier 2012



### Principales lignes en portefeuille

TIKEHAU CREDIT PLUS	12%
M&G OPTIMAL INCOME	9%
SAINT-HONORE CONVERTIBLES	8%
TIKEHAU TAUX VARIABLES	7%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	5%
GOLDSPIHERE	4%
FIDELITY AMERICAN GROWTH	4%
AMUNDI OBLIGS INTERNATIONALES	4%

Nombre de lignes en portefeuille : 33

Exposition nette actions : 51%

Etoiles Morningstar : ☆☆☆☆

### Performances (part A)

en % (EUR)	année	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2012	4,50%	4,50%											
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	11,17%	6,72%
Sharpe sur 1 an	-1,04	0,39
Beta sur 1 an	0,72	-
Alpha sur 1 an	-1,01%	-
Tracking error sur 1 an	11,11%	-
Ratio d'information	-0,34	-

\*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