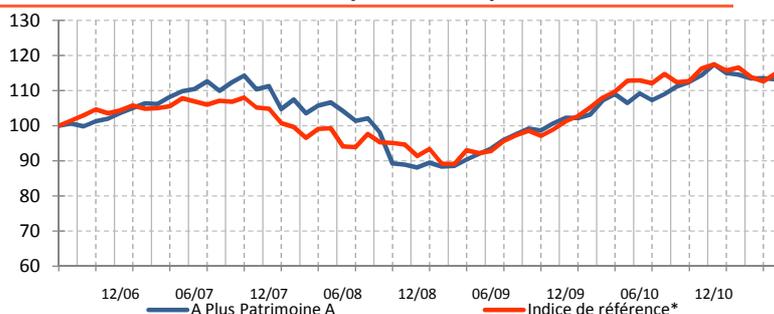


Orientation de gestion

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



Performances & Chiffres clés au 31 mai 2011

Valeur Liquidative : Part A : 113,50 € / Part I : 107,59 €

Actif net : 26,6 millions d'euros

| Performance % (Part A) | Fonds | Indice de référence* |
|---------------------------------|--------------|----------------------|
| 1 mois | -0,35% | 2,02% |
| 2011 | -3,62% | -2,22% |
| 1 an | 6,32% | 1,81% |
| 3 ans | 6,13% | 15,79% |
| Volatilité 1 an (part A) | 5,74% | 6,13% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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

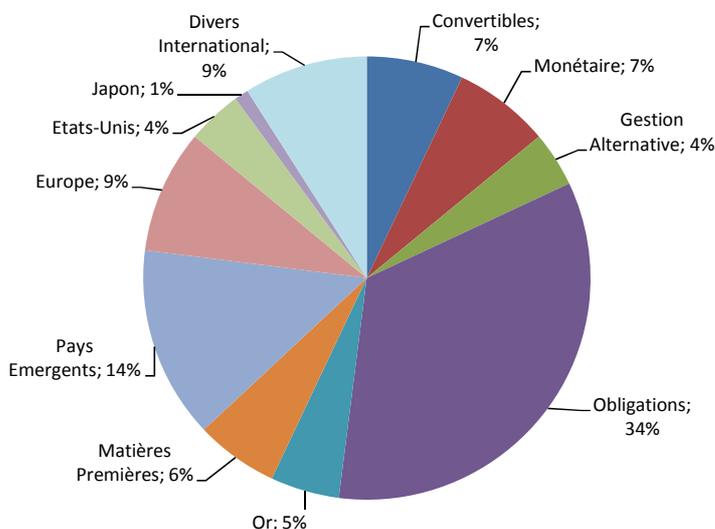
Commentaire du mois

Le fonds a baissé de 0,35% au cours du mois d'avril, sous-performant son indice qui augmente de 2,02%. Cette évolution positive de l'indice est principalement due à la performance de sa composante obligataire : le Citi World Government Bond Index (en euros) gagne en effet plus de 3% au cours du mois, profitant du repli des investisseurs vers les obligations d'Etat jugées peu risquées. Notre poche obligataire, privilégiant les obligations corporate aux emprunts d'Etat, a donc moins profité de cette recherche de prudence malgré de bonnes performances : +3% pour Amundi Obligs Internationales, +0,9% pour Saint-Honoré Bond Allocation, +0,6% pour Tikehau Crédit Plus... Nous maintenons notre poche en obligations corporate, qui a connu des performances positives depuis le début de l'année : celle-ci nous permet de profiter des spreads encore élevés et de l'attrait pour les dettes subordonnées, particulièrement recherchées dans le contexte actuel (Bâle III, Solvency II) de renforcement des fonds propres et quasi-fonds propres des banques et des assureurs.

Malgré des résultats plutôt positifs affichés par les banques au premier trimestre 2011, de nouvelles épreuves attendent les marchés de taux, notamment les résultats des stress tests en juillet et la suite de la "crise de la dette" dans la zone euro.

Dans la poche actions, le fonds a pâti de la baisse généralisée des marchés malgré une allocation qui nous paraît toujours pertinente. Nous estimons notamment que la poche émergente, qui a baissé depuis le début de l'année, pourrait s'avérer intéressante pour le second semestre 2011, à condition que ces pays maintiennent leur politique de lutte contre l'inflation et que le prix des matières premières se stabilise, ce qui a été le cas au mois de mai : baisse de 9% du baril de pétrole après une hausse de 6% en avril, et stabilité du prix de l'once après une hausse de 6,5% le mois précédent.

Allocation d'actifs au 31 mai 2011



Principales lignes en portefeuille

| | |
|-------------------------------|----|
| TIKEHAU CREDIT PLUS | 9% |
| M&G OPTIMAL INCOME | 8% |
| SAINT-HONORE CONVERTIBLES | 7% |
| TIKEHAU TAUX VARIABLES | 6% |
| CARMIGNAC COURT TERME | 5% |
| CARMIGNAC SECURITE | 5% |
| AMUNDI OBLIGS INTERNATIONALES | 5% |
| SEXTANT AUTOUR DU MONDE | 4% |

Nombre de lignes en portefeuille : 35

Exposition nette actions : 48%

Etoiles Morningstar : ☆☆☆☆

Performances (part A)

| en % (EUR) | année | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|------------|----------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2011 | (3,62%) | (2,11%) | (0,36%) | (0,96%) | 0,11% | (0,35%) | | | | | | | |
| 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 | 5,74% | 6,13% |
| Sharpe sur 1 an | 0,24 | -0,48 |
| Beta sur 1 an | 0,38 | - |
| Alpha sur 1 an | 0,46% | - |
| Tracking error sur 1 an | 6,58% | - |
| Ratio d'information | -0,04 | - |

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