

Orientations de placements :	Trésorerie de 0 à 100%
	Obligataires de 0 à 100%
	Actions de 0% à 80%
Actif net :	9,67 M€
Valeur liquidative :	101,79 € au 31/05/2011
Date de création:	02/01/2003
Gérants :	Christophe Vinassac, Xavier Biharé
Forme juridique :	FCP – Capitalisation
Code ISIN :	FR0010308114
Dépositaire :	Oddo & Cie
Valorisation :	Quotidienne
Frais de gestion :	1,50% de l'actif par an
Frais de gestion variable:	10% au-delà d'une perf ann. de 10%
Commission de souscription :	3% maximum
Commission de rachat :	néant
Horizon de placement reco. :	> 4 ans

OBJECTIF DE GESTION

Le fonds de fonds recherche une performance absolue à travers une gestion active, sans indice de référence. La gestion vise à déterminer une répartition optimale d'actifs (actions, obligations, monétaire) afin d'obtenir un bon compromis risque/performance. En fonction de la pondération par la gestion des différents niveaux de risque, le fonds peut prendre la forme d'un fonds défensif ou dynamique. A2 Gestion privilégie une multigestion de conviction, indépendante et réactive.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds résiste à la baisse des marchés avec -0,01% en Mai.

Nos fonds monétaires et monétaires dynamiques, avec des gains de 0,09% à 0,23%, continuent de remplir leurs objectifs. Les supports obligataires se comportent globalement eux aussi de manière positive même si Oblig Corporate 1-2 1/2 subit un repli de 0,52%. La poche de dettes émergentes a été réaménagée en sortant le fonds Schrodgers Emerging Debt Absolute Return pour renforcer Aviva Emerging Local Currency Bond. Au niveau des fonds investis sur les dettes subordonnées bancaires, les contributions sont globalement positives sur le mois. Seule la poche d'obligations convertibles contribue négativement à la performance avec des résultats s'étagant entre -0,02% et -1,15%. Ces replis sont cependant logiques dans la configuration négative des marchés sur la période.

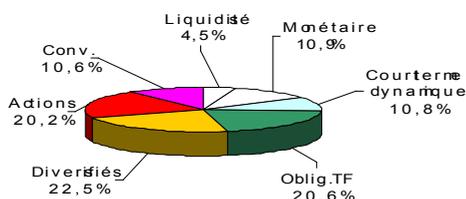
Les résultats des fonds diversifiés sont satisfaisants. La contribution des diverses stratégies est légèrement positive même si nous pouvions espérer de meilleurs résultats d'Amundi Volatilité Actions Euro dans ces marchés en recul.

L'exposition actions est maintenue à un niveau proche de 20% de l'actif. A l'international, la ligne SISF US Small & Mid Cap a été cédée. Nos supports européens font mieux que résister puisque, hormis Uni-Hoche et PIM Euro, ils dégagent tous une performance positive. Ce comportement est remarquable dans des marchés en repli sensible. En revanche, les fonds investis sur l'or et les matières premières sont en repli de plus de 3%.

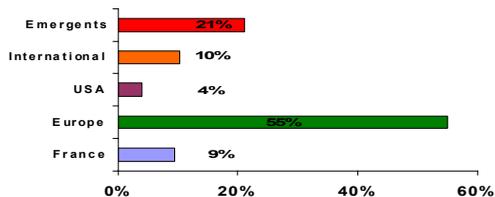
Principaux mouvements:

- Achats :** Aviva Emerging Local Currency Bonds
- Ventes :** SISF Emerging Debt Absolute Return, SISF US Small & Mid Caps

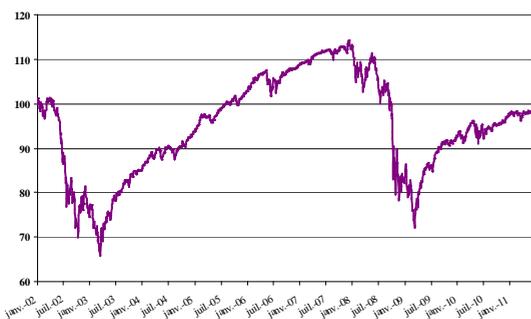
Répartition des Actifs



Géographie de la poche actions



Evolution depuis le 01/01/2002



A partir du 01/01/2002, A2 Gestion a repris la gestion du FCP auparavant géré par la Société Suisse Banque. Les résultats présentés sont en base 100 au 01/01/2002. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES POSITIONS

Fonds	Sociétés de gestion	% de l'actif
SAINT GERMAIN TRESO	Quilvest	6,36%
DEXIA INDEX ARBITRAGE	Dexia AM	6,07%
AMUNDI VOLATILITE ACTIONS	Amundi	5,48%
ALPHA QUATTRO	Sigmalog Capital	5,15%
BDL REMPART EUROPE	BDL	4,77%
AMUNDI DYN VOLATILITE I	Amundi	4,72%
AMUNDI TRESO INSTITUTION	Amundi	4,56%
SAINT GERMAIN CONVICTIONS C	Quilvest	4,20%
OBLIG CORPORATE 1-2½ Y EURO SPGP		4,13%
ING (L) RTA FD EM DEBT LOC CUF ING		4,03%
Total top 10		49,47%
Nombre de lignes		40
Nombre de Sociétés de Gestion en Portefeuille		26

Performances (en %)	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Centaure Patrimoine	0,46	5,32	11,02	- 26,17	3,92	5,69	9,68	9,97

	Perf. 1 an		Perf. 3 ans		Volatilité	Fonds	Catégorie
	1 an	3 ans	1 an	3 ans			
Centaure Patrimoine	5,23	-10,89			1 an	4,64	8,08
Mixtes Int. Flexibles	6,98	-0,69			3 ans	11,96	13,15
Classement	172/275		166/205				

Indicateurs de risque sur 3 ans / Catégorie Morning.

Ratio de Sharpe (tsr 1,25%)	-0,41
Alpha	-0,28
Béta	1,14
Coeff. de corrélation	0,95

Notations globales

