

A Plus Patrimoine

Code ISIN :
part A : R0010335026 /
part I : FR0010843672
Forme juridique : FCP
Société de gestion :
A Plus Finance
Gérant :
Frédéric Bayol
Indice de référence :
80 % WGBI All maturities en euros + 20 % MSCI AC World Net en euros
Date de lancement :
19/07/2006

Investisseurs
■ Profil investisseur : le FCP est ouvert à tous souscripteurs. Les parts A sont plus particulièrement destinées aux personnes physiques et les parts I aux investisseurs institutionnels.
■ Durée de placement recommandée : supérieure à 3 ans
■ Taux de détention maximum pour un profil équilibré : 100 %

Risques

Oui

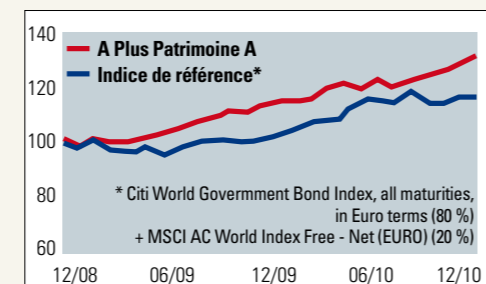
- Risque de perte en capital
- Risque de change
- Risque de taux
- Risque actions
- Risque de crédit

Non

- Risque de matières premières

Frais

- Frais de gestion max. : 2 % TTC pour la part A ; 1 % TTC pour la part I
- Frais de souscription max. : 3 %
- Commission de surperformance : 11,96 % TTC de la différence entre la performance de l'OPCVM et celle de l'indice de référence
- Frais de rachat : néant



Performance

- Objectif de performance : maximiser la performance par le biais d'une gestion discrétionnaire et équilibrée en terme de répartition entre produits de taux et actions ; cependant, en fonction des anticipations sur les marchés, l'exposition aux OPCVM actions pourra varier de 0 % à 60 % et l'exposition aux OPCVM taux de 40 % à 100 %.
- Performance depuis la création : **+17,76 % au 31 décembre 2010**
- Performance cumulée sur la période d'investissement conseillée (2 ans) : **+33,38 %**
- Performance cumulée de l'indice de référence sur la période d'investissement conseillée (2 ans) : **+17,57 %**
- Surperformance sur la période d'investissement conseillée : **+15,81 %**

Les convictions de l'équipe de gestion Frédéric Bayol



A Plus Patrimoine est géré par Frédéric Bayol, directeur général associé d'A Plus Finance et responsable du pôle multi-gérant. «Nos fonds multi-gérants sont gérés selon une approche collégiale sur la base des conclusions de notre comité d'investissement. Chaque membre y défend ses idées d'investissement et apporte son expérience dans le métier», précise Frédéric Bayol. Responsable d'un cabinet de gestion indépendant avant de créer A Plus Finance avec Niels Court Payen, Frédéric Bayol connaît bien l'univers des conseillers en gestion de patrimoine et leurs attentes.

Quel est votre sentiment sur les marchés en ce début d'année ?

Le contexte est aujourd'hui favorable aux actions avec des entreprises en bonne santé en sortie de crise et un retour à la croissance, même si elle s'avère très molle dans certaines zones. La dynamique de croissance des pays émergents conforte d'ailleurs les thématiques que nous avons intégrées dans nos portefeuilles depuis maintenant près de 10 ans, à savoir les pays émergents ou les matières premières. Mais cela nous incite également à la vigilance étant donné qu'un consensus s'est dessiné désormais sur ces thématiques. Globalement, nous conservons une allocation équilibrée entre actions et obligations en privilégiant sur cette poche le crédit high yield à travers des fonds obligataires globaux et flexibles ainsi que les obligations convertibles avec un fonds comme Saint-Honoré Convertibles.

Comment cela se concrétise-t-il dans la poche actions ?

Nos convictions sur les pays émergents, et notamment le moteur de croissance que représentent l'émergence d'une classe moyenne et le boom de la consommation intérieure qui en résulte, s'expriment au travers de fonds globaux comme Carmignac Emergents ou Sextant Autour du Monde d'Amiral Gestion, mais aussi au travers de fonds pays ou régionaux comme Saint-Honoré Chine, Saint-Honoré Inde ou encore Fidelity Latin America. Ce dernier nous a permis de renforcer notre exposition au Brésil, pays sur lequel nous étions déjà présents grâce à Carmignac Emergents et sur lequel nous restons très confiants pour le moyen terme. La thématique des matières premières, avec des fonds comme Carmignac Commodities, Commodity ou encore Sextant Peak Oil, nous semble également toujours porteuse en raison de la demande structurelle des pays émergents. Au-delà d'à-coups conjoncturels, nous pensons que le baril de pétrole va durablement se maintenir au-delà des 90 dollars. Or, l'exploitation pétrolière est rentable à partir de 40 dollars le baril. Cela confère donc un beau potentiel aux sociétés du secteur.

Quelle est votre opinion sur l'or ?

Le métal jaune est également une des thématiques que nous privilégions depuis trois ans. Les records atteints ces dernières semaines nous semblent pas exagérés. L'or pourrait même aller au-delà. La demande est en effet soutenue par des facteurs structurels comme la demande des banques centrales des pays émergents, la Chine en tête, qui souhaitent diversifier leurs actifs sous forme de réserves de change, et une demande forte des pays du Golfe et de l'Inde pour l'industrie de la joaillerie. A quoi s'ajoutent les craintes d'un retour de l'inflation qui renforcent le statut de valeurs de refuge de l'or.

Avez-vous récemment introduit de nouvelles thématiques ?

Nous avons constitué une poche sur les actions américaines sur lesquelles nous étions à l'écart depuis plusieurs années en raison de la dépréciation structurelle du dollar. Mais cette tendance nous semble devoir s'inverser. Combinée à une reprise économique plus rapide qu'en Europe, cela devrait favoriser les actions américaines dans les prochains mois. Nous avons ainsi sélectionné le fonds Fidelity American Growth ainsi que Valeurs Intrinsèques de Pastel & Associés.

Pourquoi investir sur ce fonds ?

A Plus Patrimoine est un fonds dit «multi-gérant» investi sur toutes les classes d'actifs et toutes les zones géographiques. «Ce fonds repose sur une approche patrimoniale et vise à capter la performance des marchés financiers tout en préservant le capital grâce à son coussin obligataire», précise Frédéric Bayol, responsable du pôle multi-gérant chez A Plus Finance. Afin de diminuer les risques liés aux marchés actions, le fonds doit en effet être investi au minimum à 40 % en taux. A Plus Patrimoine se caractérise par une approche originale «multi-gérant» et une vision de long terme. «Notre approche est avant tout humaine, souligne Frédéric Bayol. Contrairement à la multi-gestion traditionnelle, souvent basée sur un processus industriel de sélection de fonds, nous sélectionnons, comme pour notre activité de capital investissement, des hommes qui ont démontré leur capacité à créer de la valeur dans le temps avec une personnalité forte et des convictions qui visent à profiter des grandes tendances macroéconomiques.» Tout comme les autres produits de la société de gestion, A Plus Patrimoine est par ailleurs géré non pas par le «market timing» mais sur la base de tendances de croissance structurelles. Ainsi, les pays

émergents ou les matières premières ont été intégrés dans les portefeuilles depuis maintenant près de 10 ans. «La résultante de cette équation est la présence historique dans les portefeuilles de gérants comme Edouard Carmignac ou François Badelon chez Amiral Gestion mais également de sociétés internationales comme East Capital ou Fidelity, complète Frédéric Bayol. De même, cette approche exclut de fait toutes les gestions «exotiques», ce qui a permis d'éviter certains écueils.» Proposé sur plusieurs plateformes, A Plus Patrimoine s'adresse notamment aux CGPI. «Ce fonds leur donne accès, au sein d'un seul produit, à une allocation internationale, non benchmarkée et de conviction, avec des styles de gestion et des personnalités différents mais complémentaires et qu'ils apprécient. Cela permet donc aux CGPI de se dégager de la gestion de portefeuille et ainsi d'avoir plus de temps à consacrer aux autres aspects de leur activité», conclut Frédéric Bayol.

Le processus d'investissement du fonds

Le processus d'investissement d'A Plus Patrimoine se décompose en deux

parties. Frédéric Bayol établit dans un premier temps son scénario macroéconomique sur la base des conclusions du comité mensuel d'investissement d'A Plus Finance, et ce afin de définir l'allocation d'actifs du portefeuille. «Nous analysons les grandes tendances de marché et identifions les zones de croissance et les secteurs porteurs, précise le gérant. Nous sommes également très vigilants sur l'évolution du risque de change qui est au cœur de l'économie mondiale.» Vient ensuite la sélection de gérants de conviction à même de mettre en œuvre l'allocation d'actifs. «Nous ne réalisons pas un screening des fonds disponibles sur le marché selon un processus industriel, précise le gérant. Nous recherchons des gérants ayant une forte personnalité et dont les convictions permettent de profiter des tendances macroéconomiques en lesquelles nous croyons.» La sélection de nouveaux gérants suit un procédé très strict. «Nous rencontrons systématiquement tout nouveau gérant dont le fonds est susceptible de répondre à nos critères, précise Frédéric Bayol. Nous allons ensuite faire tourner un portefeuille virtuel pendant trois à six mois afin d'évaluer ce fonds et la régularité des échanges que nous pouvons avoir avec le gérant. Une fois notre décision d'investissement prise, nous ne consacrerons qu'une faible al-

location du portefeuille à ce nouveau fonds, qui pourra ensuite être renforcée.» Le fonds, qui est géré de manière active, sera composé en moyenne d'une trentaine de positions. «Cette concentration est un gage de performance dans le temps, précise Frédéric Bayol. Elle offre néanmoins une forte diversification au travers des positions des fonds sélectionnés.» Lorsque les conditions de marché le nécessitent, Frédéric Bayol peut couvrir partiellement le portefeuille à l'aide de produits dérivés, pour préserver au mieux le capital engagé.

La société de gestion

Créée en 1998, A Plus Finance est une société de gestion indépendante, détenue par son management, spécialisée dans quatre domaines d'expertises : le capital investissement, le financement du cinéma, l'immobilier et la multi-gestion. A ce titre, elle gère un encours total de 330 millions d'euros au 31 décembre 2010. A Plus Finance a développé depuis plus de 10 ans dans son pôle multi-gérant, une approche originale d'investisseur de long terme spécialement adaptée à la gestion des clients privés. ■ Carole Leclercq