

A PLUS FINANCE FONDS DE FONDS



**A PLUS DYNAMIQUE
A PLUS PATRIMOINE
A PLUS TALENTS
A PLUS OBLIGATIONS**

RAPPORT DE GESTION AU 31-12-2017

A PLUS FINANCE 

COMMENTAIRE DE GESTION

A PLUS FINANCE 

2^{ème} SEMESTRE 2017

L'année 2017 aura été un excellent cru pour les marchés actions dans le monde, avec des progressions remarquables pour les principaux indices boursiers : le Dow Jones et le Nikkei affichent des performances de près de 20%, l'Eurostoxx 50 est en hausse de 6,49% et le CAC 40 progresse de 9,26%. Globalement, l'indice des bourses mondiales, le MSCI WORLD affiche une performance de 6,99% en euros.

Les marchés ont accompagné le redressement de la croissance mondiale, et ce malgré un contexte politique incertain marqué par une vague d'élections en France et aux Etats-Unis, où l'arrivée surprise au pouvoir du président Trump n'a pas déséquilibré la bourse de New York.

La croissance américaine est restée soutenue tout au long de l'année, portée par les projets de réforme fiscale et de relance budgétaire (plus de 1500 milliards de dollars pour les infrastructures), alors que dans le même temps, la FED a poursuivi sa politique monétaire de normalisation avec quatre hausses de son taux directeur tout au long de l'année afin d'anticiper les craintes du retour de l'inflation. Malgré ces hausses de taux, le dollar a fortement chuté par rapport à l'euro (-14 %) ce qui a permis aux entreprises américaines d'enregistrer des revenus soutenus en 2017 et de relancer les investissements. La zone euro a largement bénéficié de la bonne santé de l'économie américaine, avec un taux de croissance de près de 2% pour 2017.

En France, l'élection d'Emmanuel Macron a rassuré les marchés et écarté les craintes de populisme en Europe, et les premières mesures en faveur de l'allègement des charges salariales et de l'impôt sur les sociétés sont encourageantes.

Par ailleurs, le Brexit aura eu l'avantage de rapprocher les autres pays européens en vue d'une réforme des institutions, et le renforcement du couple Franco-allemand est très apprécié des investisseurs.

Devant ces chiffres de croissance mondiale encourageants, la BCE a annoncé en octobre 2017 qu'elle allait réduire de 30 milliards d'euros le montant des actifs qu'elle achète tous les mois, ce qui constitue un changement de cap important de sa politique monétaire ultra accommodante, tout ceci afin d'anticiper les craintes du retour de l'inflation.

Dans ce contexte, il est certain que les taux d'intérêt vont monter en 2018, mais nous pensons que les banques centrales qui ont su tirer les leçons de la crise de 2008, réussiront à piloter avec anticipation leur politique monétaire afin de contenir l'inflation sans briser la croissance mondiale.

La bonne nouvelle vient également de l'économie Japonaise

qui connaît sa plus longue période de croissance ininterrompue depuis les années 1990.

Comme la demande extérieure est bonne, les entreprises sont robustes, les investissements sont en forte hausse et les exportations progressent chaque trimestre.

Le point noir de l'économie Japonaise reste la consommation, mais la politique économique du premier ministre Shinzo Abe, qui repose sur une augmentation massive des investissements publics et sur une politique monétaire ultra accommodante, devrait relancer le crédit et les investissements privés et par la même, relancer l'inflation.

En Chine, la croissance rebondit en 2017, pour la première fois depuis 7 ans, pour s'établir à 6,9 %.

Cette croissance a été portée par de gigantesques travaux d'infrastructure, des investissements dans l'immobilier et une amélioration de la demande internationale (les exportations ont progressé de 8% en 2017).

Le gouvernement a également facilité le recours au crédit, et les ventes au détail ont progressé de 10,2 % sur l'année.

Le point noir de l'économie chinoise reste l'importance de la dette privée et publique et les relations avec les Etats Unis qui dénoncent le déséquilibre des échanges bilatéraux.

En 2017, les pays émergents ont avancé en ordre très dispersé, et les investisseurs ont été massivement attirés par la zone Asie Pacifique.

La croissance de l'ensemble des pays émergents s'est établie à 5,6 % en 2017, mais la croissance en Amérique Latine s'est essoufflée, notamment au Brésil (reprise fragile) et au Mexique (catastrophes naturelles).

Les deux moteurs de l'économie émergente, à savoir la demande extérieure portée par la croissance mondiale et la demande intérieure (vente de détail et vente automobiles), permettront à l'ensemble de la zone, notamment en Asie, d'afficher une croissance de plus de 5 % en 2018.

Nous voyons pour ce début d'année 2018 que le principal enjeu sera de gérer les risques de surchauffe de l'économie mondiale avec le retour des craintes inflationnistes et la hausse des taux d'intérêt. Et nous assisterons de ce fait au retour de la volatilité, ce qui permettra certainement aux investisseurs en quête de rendement et qui étaient absents des marchés actions, de revenir sur ces marchés en profitant de périodes de baisse. D'autant plus que les marchés obligataires auront du mal à performer dans un contexte de hausse des taux.

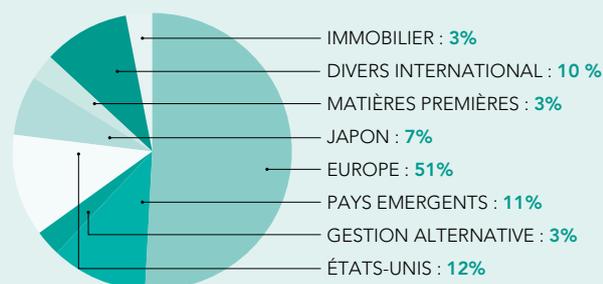
Achévé de rédiger le 14 février 2018

	MSCI World net €	MSCI World net \$	Eurostoxx 50	USA S&P 500	France CAC 40	GB FTSE 100	Chine SSE Composite	Japon Nikkei 225
Perf. 2017	+6,99%	+21,67%	+6,49%	+19,42%	+9,26%	+7,63	+6,56%	+19,10%
Perf. S2 2017	+5,31%	+10,40%	+1,80%	+10,48	+3,75%	+5,13	+3,59%	+13,63%

A PLUS DYNAMIQUE

31 DÉCEMBRE 2017

ALLOCATION D'ACTIFS 31-12-2017



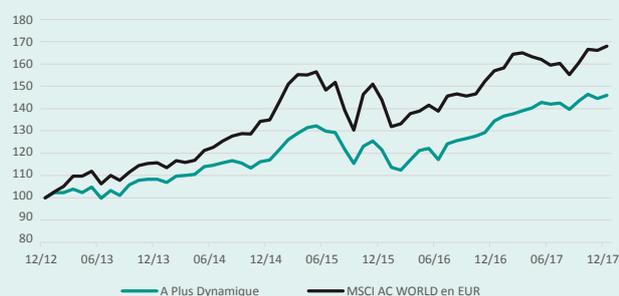
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

ED. DE ROTHSCHILD INDIA	+31,27%
ED. DE ROTHSCHILD GLOBAL EMERGING	+27,46%
TALENCE EUROMIDCAP	+17,50%
SEXTANT PME	+14,45%
ROCHEBRUNE ZONE EURO	+14,27%
SEXTANT PEA	+13,80%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ligne	Perf.
TALENCE EUROMIDCAPS	14%	+17,50%
SEXTANT PEA	11%	+13,80%
VALEUR INTRINSEQUE	10%	+8,55%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	9%	+12,18%
SEXTANT PME	6%	+14,45%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE SUR 5 ANS GLISSANTS



GESTION INTERNATIONALE DYNAMIQUE

A PLUS DYNAMIQUE est un fonds de fonds orienté vers la recherche d'une performance maximale, à travers une gestion indépendante, sans contrainte d'allocation géographique et sectorielle, fondée sur de fortes convictions et sur une sélection de gérants de qualité.

PERFORMANCE 2017 (PART A)	+8,49%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	+6,99%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN \$	+21,68%
VALEUR DE LA PART A	127,64€
ACTIF NET	16,7 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative de la part A est en progression de 8,49% depuis le début de l'année, surperformant ainsi son indice de référence, le MSCI WORLD, en hausse de 6,99%.

Le portefeuille n'a pas connu de changement significatif au cours du second semestre et nous avons continué de privilégier la zone Euro qui représente plus de 50% du fonds, et notamment les small et mid cap, avec nos fonds Talence Euromidcap et Sextant PME dont les performances ont été très satisfaisantes (respectivement +17,50% et +14,45%).

Après des années de performance en demi-teinte, nos fonds sur les actions émergentes qui représentent 11% du portefeuille se sont remarquablement comportés avec des performances de près de 30% (Ed. de Rothschild India et Ed. de Rothschild Global Emerging).

Dans le courant du premier semestre, nous serons amenés à renforcer notre position sur les actions émergentes qui devraient être tirées par la croissance mondiale et la consommation intérieure.

Nous resterons relativement à l'écart des actions américaines qui sont largement sous-pondérées et qui ne représentent que 12% du portefeuille. Les performances sont correctes mais ont souffert de la baisse du dollar de plus de 14% par rapport à l'euro. Par ailleurs, les valorisations nous semblent excessives et nous préférons privilégier les actions européennes qui sont encore en retard par rapport à leur plus haut historique.

La bonne nouvelle est venue des actions Japonaises qui représentent 7% du fonds et dont les performances sont encourageantes après des années de déception (Pictet Japanese : +13,55%). Pour les raisons expliquées dans le commentaire de gestion, nous serons amenés à renforcer notre exposition sur cette zone.

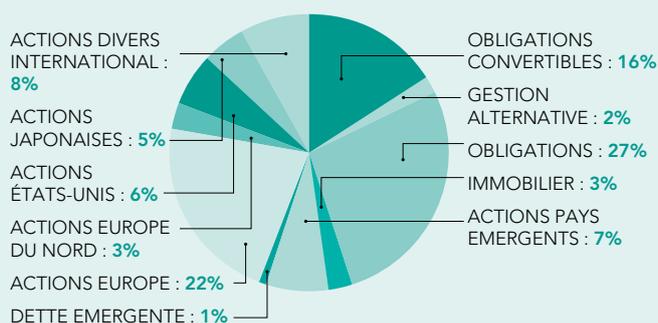
AVERTISSEMENTS

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Les éléments de ce reporting sont calculés par la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

A PLUS PATRIMOINE

31 DÉCEMBRE 2017

ALLOCATION D'ACTIFS 31-12-2017



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

ED. DE ROTHSCHILD INDIA	+31,27%
ED. DE ROTHSCHILD GLOBAL EMERGING	+27,46%
TALENCE EUROMIDCAP	+17,50%
SEXTANT PME	+14,45%
QUILVEST CONVERTIBLES	+9,27%
DNCA CONVERTIBLES	+6,97%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
TALENCE EUROMIDCAP	7%	+17,50%
ED. DE ROTHSCHILD EUROPE CONVERTIBLES	7%	+1,93%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	7%	+12,18%
TIKEHAU CREDIT PLUS	5%	+3,81%
ALTAROCCA CONVERTIBLES	5%	+4,83%
TIKEHAU TAUX VARIABLES	5%	+1,99%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE SUR 5 ANS GLISSANTS



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

GESTION INTERNATIONALE EQUILBRÉE

A PLUS PATRIMOINE est un fonds de fonds orienté vers la recherche d'une performance régulière, à travers une gestion indépendante, non "benchmarkée". Afin de diminuer les risques liés aux marchés actions, le fonds est en permanence investi au minimum à 40 % en OPCVM de taux.

PERFORMANCE 2017 (PART A)	+4,73%
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (50% CITIGROUP WGBI, 50% MSCI WORLD EN EUROS)	+0,46%
VALEUR DE LA PART A	142,76 €
ACTIF NET	29,6 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative de la part A a progressé de 4,73% en 2017, surperformant ainsi l'indicateur de référence en hausse de seulement 0,46%.

Cette performance a été réalisée essentiellement grâce à la composante actions du portefeuille qui a représenté tout au long de l'année près de 55 % du portefeuille.

Nos fonds actions sur les pays émergents, sur les actions small et midcap européennes ont particulièrement progressé pour les raisons indiquées dans le commentaire de gestion.

La plupart de nos fonds obligataires ne sont pas en reste, malgré un contexte difficile pour cette classe d'actifs.

En effet, après trente années de baisse quasi continue des taux, la situation s'inverse face aux menaces inflationnistes et nous allons assister de manière certaine à la hausse des taux obligataires, ce qui n'est pas favorable à la valorisation des obligations.

Nous avons privilégié en 2017 les obligations convertibles afin de profiter de la bonne tenue des sous-jacents avec des performances remarquables de nos fonds Quilvest Convertibles et DNCA Convertibles (respectivement + 9,27% et + 6,97%) et les fonds obligataires classiques, investment grade ou High Yield européens, notamment Tikehau Credit Plus (+3,81%) et Tikehau Taux Variables (+1,99%) sur les obligations européennes court terme moins sensibles à la hausse des taux.

Bien conscients des tensions à la hausse sur les taux, nous privilégierons en 2018 toujours les obligations corporate mais de maturité plus courte et également les obligations indexées sur l'inflation.

AVERTISSEMENTS

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Les éléments de ce reporting sont calculés par la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

A PLUS TALENTS

12 DÉCEMBRE 2017

ALLOCATION D'ACTIFS 31-12-2017



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

ED. DE ROTHSCHILD INDIA	+31,27%
TALENCE EUROMIDCAP	+17,50%
SEXTANT PME	+14,45%
ROCHEBRUNE ZONE EURO	+14,29%
SEXTANT PEA	+13,80%
AURIS EVOLUTION EUROPE	+12,84%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ligne	Perf.
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	16%	+12,25%
SEXTANT PEA	13%	+13,80%
VALEUR INTRINSEQUE	13%	+8,55%
AURIS EVOLUTION EUROPE	12%	+12,84%
TALENCE EUROMIDCAP	9%	+17,50%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE SUR 5 ANS GLISSANTS



GESTION INTERNATIONALE FLEXIBLE

A PLUS TALENTS est un fonds de fonds orienté vers la recherche d'une performance absolue et maximale, sans aucune contrainte de ratio, d'allocations d'actifs, géographique ou sectorielle. En fonction des anticipations de marchés, le fonds sera plus ou moins exposé au risque action.

PERFORMANCE 2017 (PART A)	+8,53%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	+6,99%
VALEUR DE LA PART A	128,37 €
ACTIF NET	6,6 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a progressé de 8,53 % en 2017, surperformant ainsi l'indice de référence, le MSCI WORLD, en hausse de 6,99%.

Le portefeuille a connu peu de modification sur la période et continue de privilégier les actions européennes, et notamment les Small et Midcap, avec des performances remarquables de nos fonds Talence Eurodmicap et Sextant PME.

Notre exposition aux actions américaines, à travers le fonds Valeurs Intrinsèques (+8,55%) a largement profité de l'excellente tenue de Wall Street, mais a souffert de l'exposition au dollar qui a chuté de plus de 14 % en 2017 par rapport à l'euro.

Etant donné la taille des encours du fonds et la similitude de la stratégie d'investissement avec A Plus Dynamique, la société de gestion a décidé en début d'année 2018 de fusionner les deux fonds, par l'absorption d'A Plus Talents par A Plus Dynamique.

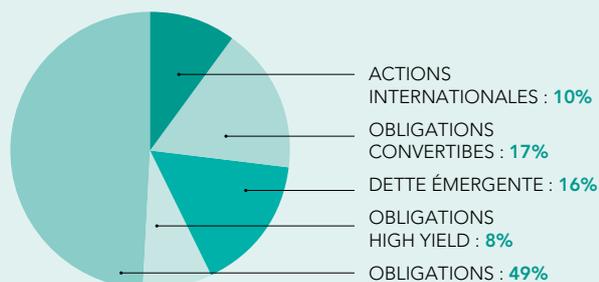
AVERTISSEMENTS

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Les éléments de ce reporting sont calculés par la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

A PLUS OBLIGATIONS

31 DÉCEMBRE 2017

ALLOCATION D'ACTIFS 31-12-2017



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

MANDARINE UNIQUE SMALL & MID	+21,81%
TALENCE EUROMIDCAP	+17,50%
SEXTANT PME	+14,45%
QUILVEST CONVERTIBLES	+9,27%
PICTET EMERGING CORPORATE BONDS	+8,91%
CBP SELECT NORDIC HIGH YIELD	+7,65%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
TRUSTEAM OPTIMUM	8%	+2,54%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	8%	-2,70%
PICTET EMERGING CORPORATE BONDS	8%	+8,91%
AMUNDI OBLIG INTL	7%	-1,20%
HUGAU OBLIG	7%	+3,46%
QUILVEST CONVERTIBLES	7%	+9,27%

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CRÉATION



GESTION OBLIGATAIRE INTERNATIONALE

A PLUS OBLIGATIONS est un fonds de fonds orienté vers la recherche de rendement en intervenant de manière active et discrétionnaire sur l'ensemble des marchés obligataires et monétaires au sens large.

PERFORMANCE 2017 (PART A)	+0,98%
PERFORMANCE EONIA CAPITALISE + 2%	+1,63%
VALEUR DE LA PART A*	105,91 €
ACTIF NET	16,9 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a légèrement augmenté de 0,98 % en 2017, sous performant l'indice de référence (eonias + 2%) qui progresse de 1,63%.

Malgré de très bonnes performances de nos fonds actions et de nos fonds d'obligations convertibles, nous avons souffert de notre exposition sur la dette émergente en monnaies locales, qui se sont dépréciées par rapport à l'euro, suivant ainsi l'évolution de dollar. Le fonds Pictet Emerging Local Currency Debt a ainsi perdu 2,7 % sur l'année.

Plus généralement, nous avons souffert du marché obligataire mondial, qui après trente années de baisse des taux, voit cette tendance s'inverser dans le milieu de l'année 2017. L'indice mondial Citigroup WGBI des obligations d'états a ainsi chuté de plus de 5 % en 2017.

Le fonds Amundi Oblig Intl, un des meilleurs de sa catégorie, qui avait progressé de 7,78% en 2016, abandonne 1,20% cette année.

Dans un contexte certain de hausse des taux en réaction aux nouvelles tensions inflationnistes, nous continuerons à privilégier le crédit privé, notamment européen, afin de profiter d'un contexte économique mondial favorable aux entreprises.

Nous mettrons l'accent sur des fonds obligataires à maturité plus courte afin de se protéger contre le risque de taux, et les obligations à taux variables ou indexées sur l'inflation.

S'il est évident que cet environnement de hausse des taux n'est pas favorable aux obligations, nous pensons que contrairement au Krach obligataire de 1994 où les taux américains au jour le jour étaient passés de 3% à 6 % en un an, ce mouvement de hausse, déjà très anticipé en fin d'année, se fera calmement et que les banques centrales sauront s'adapter et piloter ce nouvel environnement, afin de ne pas casser une reprise mondiale qui reste fragile.

AVERTISSEMENTS

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Les éléments de ce reporting sont calculés par la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

QUI SOMMES-NOUS ?

L'ESSENTIEL

25

PROFESSIONNELS

de l'investissement

100%

INDÉPENDANTE

et détenue par
son management

650 M€

D'ENCOURS

gérés ou conseillés sur
les supports diversifiés

110

PME

en portefeuille

5

DOMAINES

d'expertises



Depuis près de 20 ans, A Plus Finance investit dans l'économie réelle à travers des actifs principalement non cotés. Les pôles d'expertises développés au sein de la société de gestion sont centrés sur l'Innovation, le Capital Transmission, l'Immobilier, le Conseil à la production et la distribution audiovisuelle et les Fonds de Fonds.

Chaque activité dispose d'une équipe de gestion propre qui propose des véhicules d'investissement tant aux particuliers qu'aux institutionnels.

Au 31 décembre 2017, les actifs gérés ou conseillés s'élèvent à 665M€ dont plus de 35% pour le compte d'institutionnels.

A Plus Finance est agréée AIFM depuis Juillet 2014.