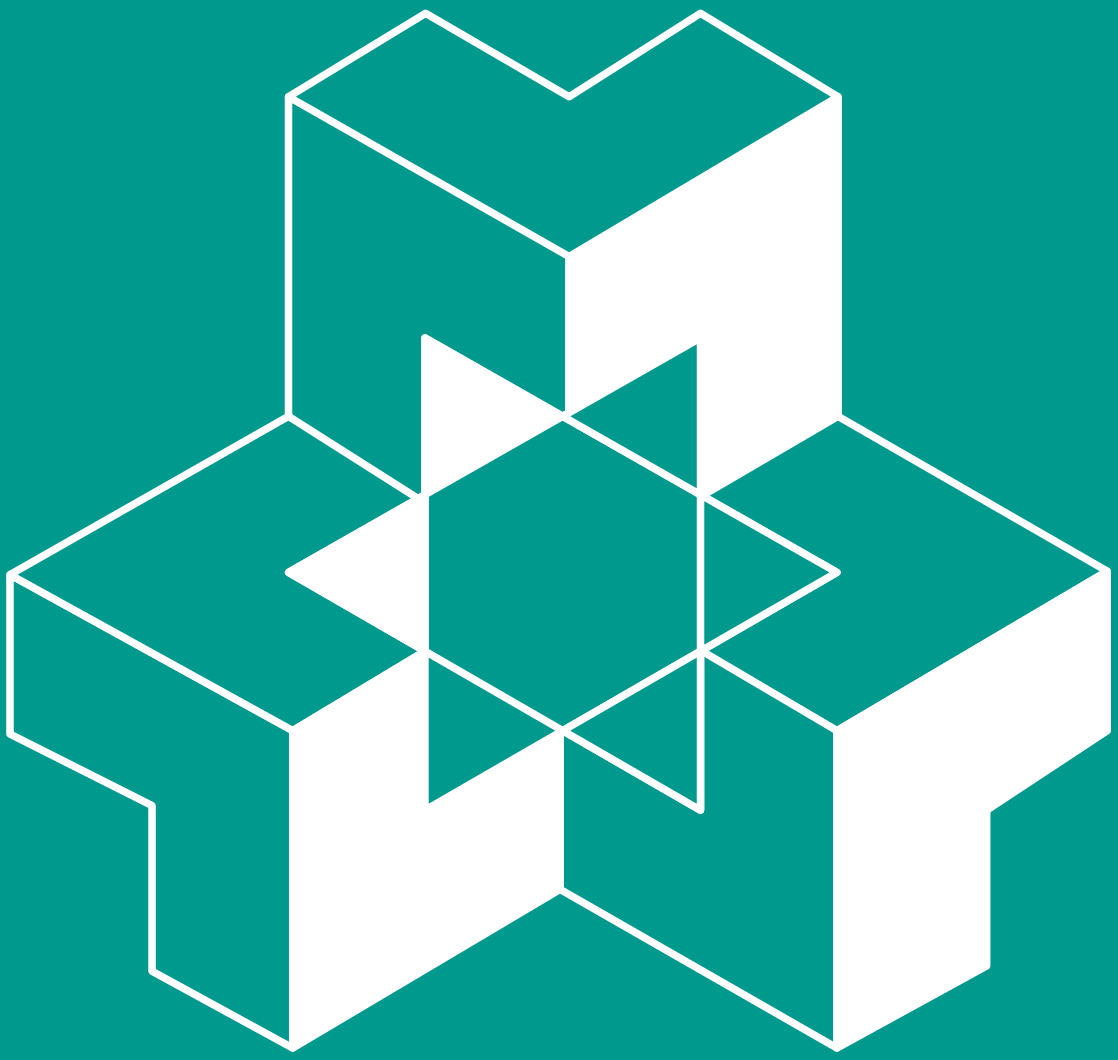
A PLUS FINANCE
FONDS DE FONDS



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

RAPPORT DE GESTION AU 30-06-2017

A PLUS FINANCE

COMMENTAIRE
DE GESTION

1er SEMESTRE 2017

A PLUS FINANCE

Le premier semestre 2017 est porteur de bonnes nouvelles pour l'économie mondiale. Malgré une incertitude politique latente marquée par une vague d'élections, les marchés confirment le redressement de la croissance mondiale amorcé en 2016. L'élection surprise de Donald Trump n'a pas déséquilibré Wall Street et les places européennes restent optimistes. Si la prudence est le mot d'ordre des banques centrales, le risque d'une crise systémique semble écarté.
La croissance de l'économie américaine devrait croitre de 2,1% cette année, portée par le marché du travail et le fort potentiel de l'immobilier, et ce, en dépit d'une contraction de la consommation. Cependant, si le programme économique et budgétaire de Trump est mis en place, cette estimation devra être revue à la baisse. La FED poursuit sa politique de normalisation en relevant son taux directeur de 25pdb pour la troisième fois ce semestre. Favorisées par la dépréciation du dollar, les entreprises américaines ont enregistré des revenus soutenus ce premier semestre (+8% pour le S&P 500 depuis décembre 2016), ce qui est de bon augure pour les investissements.

La BCE prévoit une croissance de 1,7% en 2017 pour l'ensemble de la zone euro. Elle repose sur une augmentation des emplois et le recul du chômage, ce qui devrait soutenir le revenu nominal des ménages, favoriser les crédits (historiquement bas) et la consommation. Même si elle se réjouit de cette reprise, la BCE préfère rester prudente et poursuivre sa politique monétaire non conventionnelle, en maintenant ses taux d'intérêt inchangés tant que le risque de désinflation n'est pas totalement écarté. L'euro est le grand gagnant de ce semestre, progressant contre l'ensemble des devises, en profitant de la dépréciation du dollar et du début des négociations sur les conditions de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. Les marchés européens se relancent progressivement, notamment impulsés par la disparition du risque politique en France et les bons résultats des entreprises européennes. Ainsi, Les principaux indices gagnent respectivement 4,60% (Eurostoxx 50), 7,35% (DAX 30) et 5,31% (CAC 40).

L'économie japonaise a enregistré une croissance de 1,0 % en glissement trimestriel annualisé au 1er trimestre 2017. Malgré le redressement en cours de la croissance au Japon, la BOJ maintient sa politique budgétaire faute d'inflation (-0,3 % en glissement annuel en avril).
Les actions des marchés émergents ont progressé durant les trois premiers mois de l'année 2017. L'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 11,4%, enregistrant sa meilleure performance au premier trimestre depuis 2012. Si les marchés frontières sont restés à la traîne des marchés émergents, ils ont surperformé les marchés développés, l'indice MSCI Frontier Markets enregistrant une hausse de 9,1% en dollars américains. Selon le FMI, l'ensemble des pays émergents devrait afficher une croissance de 4,5% en 2017. Ce sont notamment les pays émergents, qui tirent le commerce mondial, qui devraient connaitre leur plus forte croissance depuis 2011, à 5,9%. Toutefois, ces économies avancent en ordre dispersé : la croissance en Asie devrait être robuste alors que l'Amérique Latine apparaît bien moins dynamique.
L'indice boursier Shanghai Composite gagne 2,9% au premier semestre, performance néanmoins décevante au regard des autres marchés d'Asie, d'Europe et des Etats-Unis. L'empire du milieu a réussi à faire face aux différentes problématiques qui menaçaient son économie en début de semestre : la bulle immobilière s'est calmée, la fuite des capitaux semble enrayée, la politique monétaire a permis une hausse des taux d'intérêt et un renforcement du Yuan sur le marché des changes. Cependant les politiques de relances budgétaires ont creusé la dette de l'Etat (5% du PIB) ce qui a valu à la Chine une dégradation de sa note de crédit de dette pour la première fois depuis 1989 par Moody's (Aa3 à A1).

La normalisation de la politique monétaire est effectuée avec lenteur par les principales banques centrales (la Fed, la BCE et la BOJ) en raison d'une croissance économique pas aussi vigoureuse qu'espérée et d'objectifs d'inflation difficilement atteignables. Les rendements monétaires resteront donc faibles tant que les principaux taux seront bas. En Europe, les taux directeurs BCE devraient rester négatifs au moins jusqu'à la fin de l'année 2017. Les investisseurs en quête de rendement ont continué à se tourner vers le crédit privé. Le marché primaire des obligations d'entreprise a été très actif au cours du semestre, avec une abondance d'offre mais également une demande davantage supérieure.

Si une reprise durable semble amorcée, les banques centrales l'abordent avec prudence pour ne pas bousculer des marchés qui viennent seulement de se stabiliser. L'objectif principal de cette année 2017 sera de relancer l'inflation dont la tendance à la baisse contrarie les politiques des banques centrales. Cette conjoncture économique favorable devra cependant se confronter aux nouvelles réformes de Donald Trump dont la réforme fiscale et l'avancée protectionniste pourraient déstabiliser l'économie américaine, dans un premier temps, et mondiale ensuite.

Achevé de rédiger le 10 août 2017

	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. S1 2017	+2,69%	+11,48%	+4,60%	+7,58%	+5,31%	+2,38%	+2,86%	+4,81%

A PLUS DYNAMIQUE

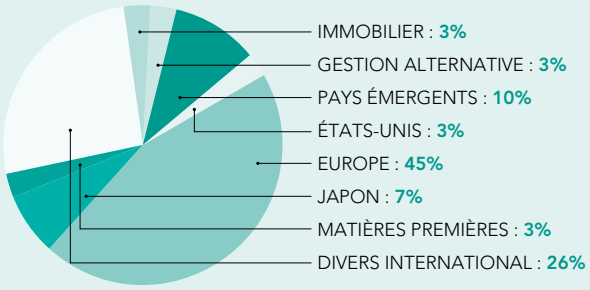
30 JUIN 2017

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 1S 2017 (PART A)	**+5,54%**
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	**+2,69%**
VALEUR DE LA PART A	**124,17 €**
ACTIF NET	**16,4 Millions €**
MORNINGSTAR	☆☆☆

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2017



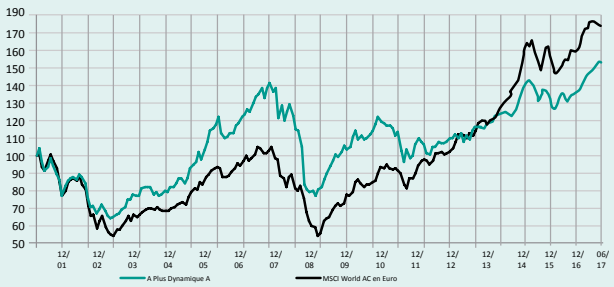
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SEXTANT PME A CAP	**17,72%**
SEXTANT PEA FCP A	**17,13%**
EDMOND ROTHSCHILD INDIA I CAP	**17,12%**
TALENCE MIDCAPS AC CAP	**13,17%**
EDMOND DE ROTHSCHILD FD GLOBAL EMERGING I CAP	**13,09%**
ROCHE-BRUNE ZONE EUR ACTIONS CAP	**11,42%**

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ligne	Perf.
TALENCE MIDCAPS AC CAP	**14,31%**	**13,17%**
SEXTANT PEA FCP A	**11,79 %**	**17,13%**
SEXTANT AUTOUR DU MONDE A CAP	**10,16 %**	**9,95%**
VALEUR INTRINSEQUE I CAP	**9,05 %**	**-4,25%**
SEXTANT GRAND LARGE FCP	**6,03 %**	**3,44%**
SEXTANT PME A CAP	**6,01 %**	**17,72%**

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LE 1ER JANVIER 2001



COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative de la part A est en progression de 5,54% sur le semestre, surperformant ainsi son indicateur de référence, le MSCI World All Countries en euros, en hausse de 2,69%.

Le portefeuille a connu peu de modification au cours du semestre. Nous avons réduit notre exposition aux pays émergents profitant ainsi de la hausse généralisée des marchés au premier trimestre.

Nos poches exposées aux marchés actions européens et japonais ont peu évolué sur la période et affichent globalement des performances positives : Mandarine Valeur (+4,92%), Roche-Brune Actions Zone Euro (+11,42%), Sextant PME (+17,72%), et Pictet Japanese Equity Opportunity (+3,82%).

Notre poche américaine a, quant à elle, souffert de son exposition aux valeurs dites « cycliques » : Edmond de Rothschild US Value & Yield (-8,70%). La poursuite de la croissance sans excès aux Etats-Unis devrait néanmoins prochainement se traduire par une réduction des écarts de valorisation extrêmes entre valeurs cycliques et non cycliques.

L'allocation devrait peu évoluer à court terme. Dans un contexte de forte volatilité des marchés, nous maintenons globalement nos convictions d'investissement.

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

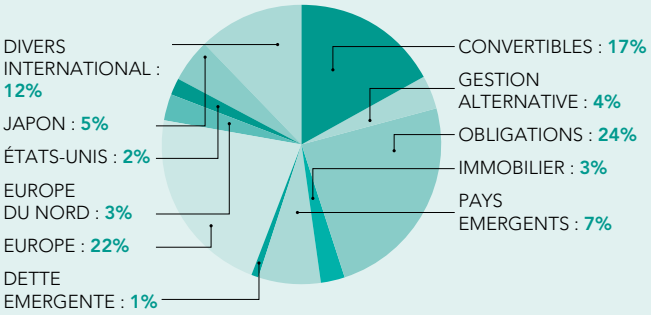
30 JUIN 2017

GESTION INTERNATIONALE EQUILIBRÉE

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 S1 2017 (PART A)	**+3,81%**
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (50% CITIGROUP WGBI, 50% MSCI WORLD EN EUROS)	**-0,11%**
VALEUR DE LA PART A	**141,50 €**
ACTIF NET	**28,6 Millions €**
MORNINGSTAR	☆☆☆

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2017



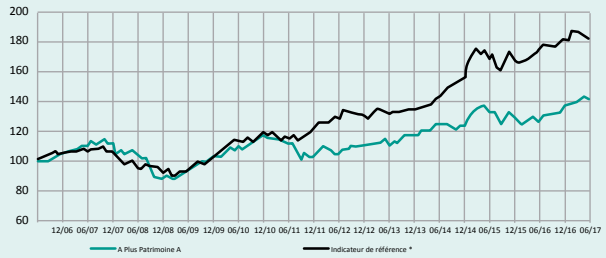
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SEXTANT PME A CAP	**17,72%**
SEXTANT PEA FCP A	**17,13%**
EDMOND ROTHSCHILD INDIA I CAP	**17,12%**
TALENCE MIDCAPS AC CAP	**13,17%**
EDMOND DE ROTHSCHILD FD GLOBAL EMERGING I CAP	**13,09%**
SEXTANT EUROPE A CAP	**12,88%**

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
EDMOND DE ROTHSCHILD FD EUROPE CONV I CAP	**7,25 %**	**3,85%**
TALENCE MIDCAPS AC CAP	**7,12 %**	**13,17%**
SEXTANT AUTOUR DU MONDE A CAP	**6,93 %**	**9,95%**
TIKEHAU CREDIT PLUS TCP A CAP	**5,30 %**	**2,47%**
SEXTANT PEA FCP A	**5,13 %**	**17,13%**
TIKEHAU TAUX VARIABLES A CAP	**5,09 %**	**1,18%**

ÉVOLUTION 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%)

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du semestre, le fonds a augmenté de 3,81%, surperformant son indicateur de référence, qui recule de 0,11%.

Nous avons poursuivi le renforcement de notre exposition aux obligations, et notamment au crédit privé, afin de profiter du rebond observé sur les marchés actions. Nos fonds investis dans cette thématique affichent des performances en hausse sur la période : Tikehau Crédit Plus (+2,47%), Edmond de Rothschild Bond Allocation (+2,38%) et Trusteam Optimum (+2,13%).

Nos poches exposées aux marchés actions européens et japonais ont peu évolué sur la période et affichent globalement des performances positives : Sextant Europe (+12,88%), Nordea Nordic Equity Small Cap (+11,87%), Mandarine Valeur (+4,92%), et Pictet Japanese Equity Opportunity (+3,82%).
Notre poche américaine a, quant à elle, souffert de son exposition aux valeurs dites « cycliques » : Edmond de Rothschild US Value & Yield (-8,70%). La poursuite de la croissance sans excès aux Etats-Unis devrait néanmoins prochainement se traduire par une réduction des écarts de valorisation extrêmes entre valeurs cycliques et non cycliques.
Notre poche exposée au marché de l'immobilier non coté, représentant 3% du portefeuille, affiche une performance positive sur la période : Silver Generation (+1,88%).

Nous restons néanmoins prudents à moyen terme et maintenons une forte diversification sectorielle et géographique dans notre portefeuille.

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

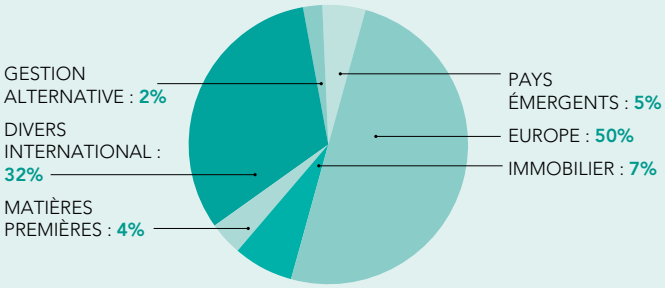
30 JUIN 2017

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 S1 2017 (PART A)	**+6,22%**
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	**+2,69%**
VALEUR DE LA PART A	**125,64 €**
ACTIF NET	**6,7 Millions €**
MORNINGSTAR	☆☆☆☆

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2017



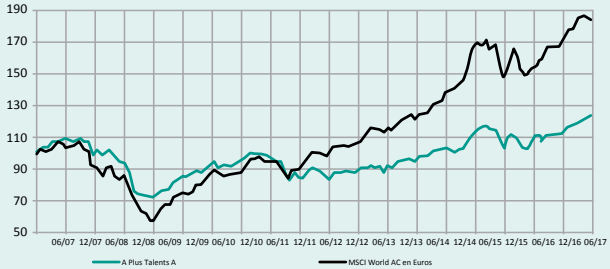
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SEXTANT PME A CAP	**17,72%**
SEXTANT PEA FCP A	**17,13%**
EDMOND ROTHSCHILD INDIA I CAP	**17,12%**
TALENCE MIDCAPS AC CAP	**13,17%**
EDMOND DE ROTHSCHILD FD GLOBAL EMERGING I CAP	**13,09%**
ROCHE-BRUNE ZONE EUR ACTIONS CAP	**11,42%**

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ligne	Perf.
SEXTANT AUTOUR DU MONDE A CAP	**19,36%**	**9,95%**
SEXTANT PEA FCP A	**13,10%**	**17,13%**
AURIS SICAV EVOLUTION EUROPE I EUR CAP	**11,25%**	**11,13%**
VALEUR INTRINSEQUE I CAP	**10,95%**	**-4,25%**
ROCHE-BRUNE ZONE EUR ACTIONS CAP	**8,50%**	**11,42%**
TALENCE MIDCAPS AC CAP	**8,49%**	**13,17%**

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CRÉATION



COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a augmenté de 6,22% sur la période, surperformant son indicateur de référence, le MSCI World All Countries en euros, en hausse de 2,69%.

Dans un contexte économique favorable en Europe, notre exposition aux actions européennes (renforcée en fin d'année 2016) affiche les meilleures performances sur le semestre : Sextant PME (+17,72%), Talence Midcaps (+13,17%), Roche-Brune Actions Zone Euro (+11,42%) et Auris Evolution Europe (+11,13%).

Notre poche exposée au marché de l'immobilier non coté, représentant 7% du portefeuille, affiche une performance positive sur la période : Silver Generation (+1,88%).

Le retour des investisseurs sur les marchés des pays émergents a permis aux fonds investis dans cette thématique de performer depuis le début de l'année : Edmond de Rothschild India (+17,12%) et Edmond de Rothschild Global Emerging (+13,09%).

Nous estimons que le fonds est aujourd'hui bien positionné à travers une diversification géographique et sectorielle, dans un contexte de marché très volatil.

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.

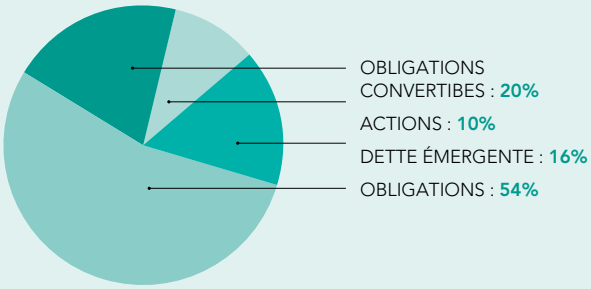
A PLUS OBLIGATIONS

30 JUIN 2017

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.

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2017



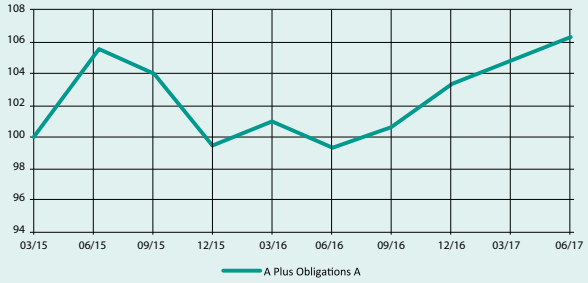
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SEXTANT PME A CAP	**17,72%**
TALENCE MIDCAPS AC CAP	**13,17%**
MANDARINE FDS UNIQUE SM & MID CAPS EUROPE I CAP	**11,82%**
AURIS SICAV EVOLUTION EUROPE I EUR CAP	**11,13%**
A PLUS TALENTS I CAP	**7,21%**
QUILVEST CONVERTIBLES I EUR CAP	**6,57%**

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
AMUNDI OBLIG INTL P EUR CAP	**11,16%**	**-0,68%**
ALTAROCCA CONV I CAP	**8,90%**	**4,98%**
TRUSTEAM OPTIMUM B CAP	**8,82%**	**2,13%**
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT P EUR CAP	**7,89%**	**-0,48%**
PICTET EMERGING CORP BDS P USD CAP	**7,77%**	**5,35%**
HUGAU OBLI 3-5 CAP	**6,75%**	**2,35%**

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CRÉATION



PERFORMANCE S1 2017 (PART A)	**+1,23%**
PERFORMANCE EONIA CAPITALISE + 2%	**+0,14%**
VALEUR DE LA PART A*	**106,17 €**
ACTIF NET	**16,8 Millions €**

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a progressé de 1,23% sur le premier semestre de l'année, surperformant son indicateur de référence, l'Eonia capitalisé + 2%, en légère hausse de 0,14%.

Nous avons poursuivi le renforcement de notre exposition aux obligations, et notamment au crédit privé, afin de profiter du rebond observé sur les marchés actions. Nos fonds investis dans cette thématique affichent des performances en hausse sur la période : M&G Optimal Income (+3,01%), Tikehau Crédit Plus (+2,47%), Edmond de Rothschild Bond Allocation (+2,38%), Hugau Obli 3-5 ans (+2,35%) et Trusteam Optimum (+2,13%).

Nos fonds investis dans la thématique de la dette émergente ont globalement progressé sur le semestre, portés par un retour de l'aversion au risque de la part des investisseurs : Pictet Emerging Corporate Bond (+5,35%).

Au sein de notre poche actions, nous avons réduit notre exposition à la zone des pays émergents afin de privilégier la zone euro. Dans un contexte économique favorable en Europe, nos fonds investis dans cette thématique affichent les meilleures performances sur le semestre : Sextant PME (+17,72%), Talence Midcaps (+13,17%) et Auris Evolution Europe (+11,13%).

Nous continuons de privilégier le crédit privé européen qui nous semble recéler de bons potentiels de gain en raison de l'amélioration des indicateurs économiques de la zone euro.

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 plus de 15 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 30 juin 2016, les actifs gérés ou conseillés s'élèvent à 650M€ dont plus de 30% pour le compte d'institutionnels.
A Plus Finance est agréée AIFM depuis mai 2014.

Société de gestion indépendante
8 rue Bellini - 75116 Paris
Téléphone : 01 40 08 03 40 - Fax 01 40 08 03 50
www.aplusfinance.com

A PLUS FINANCE