

A PLUS FINANCE FONDS DE FONDS



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

RAPPORT DE GESTION AU 30-06-2018

A PLUS FINANCE 

COMMENTAIRE DE GESTION

A PLUS FINANCE 

1^{er} SEMESTRE 2018

Au cours du premier semestre 2018, les marchés financiers ont connu une très forte volatilité, ce qui n'était plus le cas depuis plusieurs années. Après un mois de janvier qui a débuté en fanfare dans la continuité de l'année 2017, les bourses mondiales ont dévissé à partir de la mi-février, rattrapées par les craintes de tensions protectionnistes et de la guerre commerciale entre les Etats-Unis, l'Europe et la Chine, les problèmes politiques en Italie avec la montée du populisme et la crise des migrants qui divise le vieux continent.

En termes de performance, le CAC 40 a légèrement progressé de 0,21%, tout comme l'indice mondial, le MSCI World, qui s'adjuge 0,97%, alors que l'indice européen, l'Eurostoxx 50 perd 3,09% et que l'indice SSE Composite de la bourse Chinoise décroche de 13,62%.

Ce réveil brutal de la volatilité a eu pour origine les craintes aux Etats-Unis d'une hausse des salaires, de l'inflation et des hausses de taux de la réserve fédérale. Le 4 février, l'indice Dow Jones perdait 1600 points en une séance (-4,6%), ce qui n'était pas arrivé depuis 2011.

Autre foyer de stress pour les marchés, les pays émergents, très exposés à la hausse du dollar (car très endettés) et à la remontée des taux longs américains car très dépendants des capitaux extérieurs.

Enfin, les bourses européennes ont été très affectées par les tensions politiques, notamment en Espagne, avec la démission du gouvernement Rajoy et surtout en Italie, avec l'avènement du nouveau gouvernement populiste qui a provoqué en quelques jours un vent de panique sur les emprunts d'états italiens dont l'écart de taux à 10 ans avec l'Allemagne a doublé.

Pour finir, le conflit commercial initié par les Etats-Unis a redoublé d'intensité avec l'annonce de futures taxes sur l'aluminium et l'acier ce qui a instauré une chape de plomb sur les bourses mondiales.

Cependant, l'environnement fondamental reste robuste, avec une croissance mondiale de l'ordre de 4% par an, une croissance de la zone Euro, qui même si elle ralentit légèrement par rapport aux records de 2017 reste solide et une accélération aux Etats-Unis, ce qui maintient une bonne dynamique de profits pour les entreprises. Et dans les faits, la maison blanche a un discours qui va au-delà des faits, notamment sur les droits imposés aux importations qui concernent 18 milliards de dollars contre les 48 milliards annoncés.

L'autre sujet de satisfaction vient de la banque Centrale Européenne puisque mi-juin, Mario Draghi s'est engagé sur un programme très précis de rachat d'actifs fixé à 15 milliards d'euros pour s'arrêter fin décembre et surtout sans relâche du loyer de l'argent avant l'été 2019.

Enfin, il semble que les hausses de taux aux Etats-Unis, que les investisseurs redoutent tant, se feront dans le calme et de manière progressive, ce qui est le meilleur moyen pour préserver la dynamique de l'économie américaine, de favoriser une croissance de l'emploi et une maîtrise de l'inflation.

Après des années de politiques monétaires européennes et américaines ultra accommodante, il est certain que les futures hausses des taux longs et le ralentissement programmé du Quantitative easing seront déterminants pour l'économie mondiale et les profits des entreprises, mais il est difficile de prévoir le rythme de ces hausses. Une chose est sûre cependant, c'est que l'inflation hors pétrole reste maîtrisée, ce qui milite en faveur d'une hausse des taux calme et progressive.

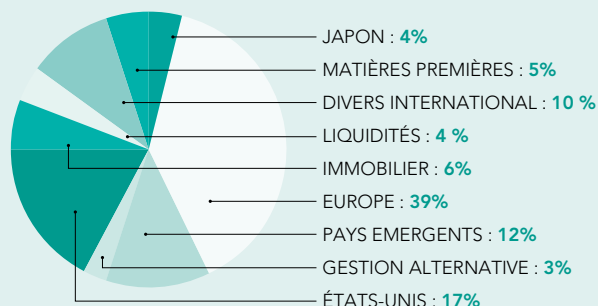
Dans cet environnement de volatilité accrue et retrouvée (ce qui finalement doit être la norme en matière d'actions), il faudra être beaucoup plus sélectifs et privilégier dans notre gestion des gérants spécialistes du stock picking plutôt que des investisseurs qui font des paris macroéconomiques, tant il est difficile de prévoir l'évolution des grandes tendances économiques mondiales.

	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 2018	+0,97%	+0,01%	-3,09%	+1,67%	+0,21%	-0,66%	-13,62%	-2,02%

A PLUS DYNAMIQUE

30 JUIN 2018

ALLOCATION D'ACTIFS 29-06-2018



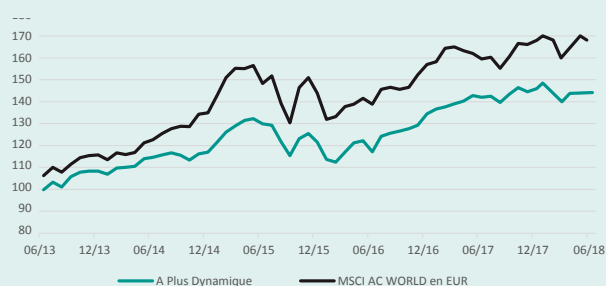
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

CARMIGNAC PORTFOLIO COMMODITIES	+7,54%
SEXTANT PME	+6,52%
ED. DE ROTHSCHILD FD US VALUE	+5,59%
SEXTANT PEA	+3,60%
VALEUR INTRINSEQUE	+3,54%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	+1,10%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ligne	Perf.
VALEUR INTRINSEQUE	14%	+3,54%
TALENCE EUROMIDCAP	12%	-5,46%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	9%	+1,10%
SEXTANT PEA	8%	+3,60%
SEXTANT PME	7%	+6,52%

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 2018 (PART A)	+0,07%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	+0.33%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN \$	-2.34%
VALEUR DE LA PART A	127,73€
ACTIF NET	17,7 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative de la part A est restée stable sur le semestre (+0,07%). Dans le même temps, l'indice mondial, le MSCI World, est en hausse de 0,33% et l'indice européen a chuté de 3,09%.

Le portefeuille n'a pas connu de changement significatif sur le semestre et nous avons continué de privilégier la zone euro, près de 40% du portefeuille, et notamment les small et mid cap, qui représentent plus de 18% de l'actif. Le fonds sextant PME a particulièrement bien performé avec une hausse de 6,52% sur le semestre. Le fonds Sextant pea progresse lui de 3,60%.

Nos fonds investis sur les Etats-Unis (17% de l'actif) ont également bien progressé, profitant ainsi de la hausse du dollar, avec en tête le fonds Edmond de Rothschild us value qui est en hausse de 5,59% et le fonds Valeurs Intrinsèques qui progresse de 3,54%.

Enfin, grâce à la hausse du pétrole, le fonds Carmignac Commodities affiche une performance de 7,54%.

La déception sur le semestre provient essentiellement de nos fonds investis sur les marchés émergents (12% du portefeuille), qui souffrent de l'évolution du dollar et de la hausse des taux car la plupart de ces économies sont très endettées dans la monnaie américaine et le poids du remboursement de la dette s'accroît.

Par ailleurs les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ne favorisent pas l'essor du commerce mondial et l'indice chinois a perdu plus de 13% depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, notre fonds Edmond de Rothschild global emerging perd plus de 8%.

Dans le courant du semestre nous avons généré une poche de liquidités de près de 4% que nous investissons au fil de l'eau, notamment pour profiter de la baisse des bourses émergentes.

En effet nous restons persuadés que les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine vont s'apaiser et que cette zone retrouvera tout son attrait pour les investisseurs en quête de plus-value.

Même si l'heure est à la hausse des taux avec des politiques monétaires plus restrictives, nous sommes confiants sur la capacité des banques centrales à piloter cette nouvelle donne dans le calme et restons persuadés que les entreprises continueront à générer des profits dans un environnement de croissance mondiale soutenue.

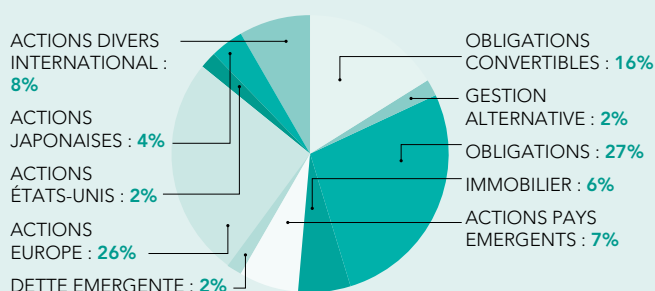
AVERTISSEMENTS

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 2018

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2018



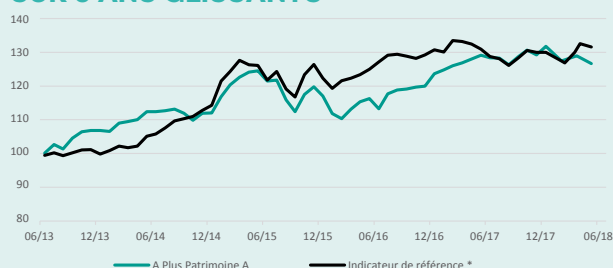
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SEXTANT PME	+6,52%
SEXTANT PEA	+3,60%
VALEUR INTRINSEQUE	+3,54%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	+1,10%
SEXTANT BOND PICKING	+1,00%
RMA ACTIONS MAROC	+0,71%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
TALENCE EUROMIDCAP	7%	-5,46%
TIKEHAU TAUX VARIABLE	7%	-0,55%
VALEUR INTRINSEQUE	7%	+3,54%
M&G GLOBAL MACRO BOND	5%	-3,48%
TIKEHAU CREDIT PLUS	5%	-0,31%
TAUX REEL EUROPE	5%	-1,51%

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 2018 (PART A)	-1,62%
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (50% CITIGROUP WGBI, 50% MSCI WORLD EN EUROS)	+1,28%
VALEUR DE LA PART A	140,45 €
ACTIF NET	17,3 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative de la part A est en baisse de 1,62% depuis le début de l'année.

Le portefeuille n'a pas connu de changement majeur et la part actions du fonds a représenté en moyenne 47% du portefeuille.

A l'instar du portefeuille d'A Plus Dynamique, les seuls fonds actions qui ont tiré leur épingle du jeu sont les fonds de valeurs françaises et européennes (sextant pme et sextant pea) ainsi que le fonds valeurs intrinsèques majoritairement investi en valeurs américaines.

Nos fonds pays émergents ont souffert, notamment Edmond de Rothschild global emerging en baisse de 8%.

La déception est venue de l'ensemble de nos fonds obligataires, à l'exception de Sextant Bond Picking qui progresse de 1,18% depuis le début de l'année, malgré un environnement très défavorable pour cette classe d'actifs.

Tous nos autres fonds affichent des performances négatives de l'ordre de 2% sur le semestre, que ce soit nos fonds d'obligations convertibles, de dettes émergentes, de high yield ou d'obligations à taux variables.

La tension a été très palpable sur la dette souveraine italienne où la nouvelle coalition entre la ligue et le mouvement 5 Etoiles laisse craindre un déficit public à la dérive et une augmentation de la dette publique italienne. Les marchés européens ont immédiatement réagi avec des hausses soutenues sur le taux d'intérêt long terme de la péninsule, le taux 10 ans italien devenant proche de 3% avec un écart de 240 points de base avec le bund allemand.

Après des décennies de baisse de taux favorable à la revalorisation des actifs obligataires, nous sommes entrés dans une période de hausse qui rend beaucoup plus complexe la gestion du risque de taux.

En revanche, nous sommes confiants sur le fait que les banques centrales sauront gérer ce nouvel environnement dans le calme et d'ailleurs on remarque que l'inflation hors pétrole est toujours bien maîtrisée (aux alentours de 2% aux États-Unis et 1% en Europe). Nous ne pensons pas que le scénario d'une inflation galopante et incontrôlée soit plausible étant donné les facteurs structurellement déflationnistes que sont les nouvelles technologies, la baisse de la productivité mondiale et le vieillissement de la population.

Aux États-Unis, nous pensons que l'essentiel de l'ajustement à la hausse des taux est derrière nous et sur la dette émergente, l'effondrement des cours sur le semestre offre des possibilités d'investissement à bon compte.

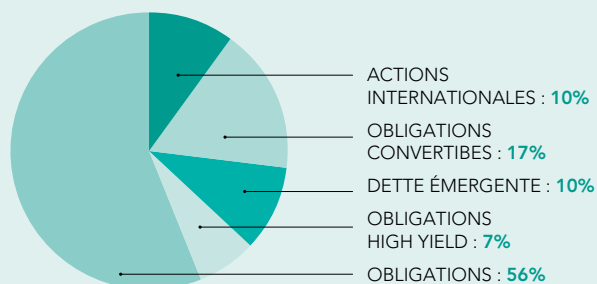
AVERTISSEMENTS

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 2018

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2018



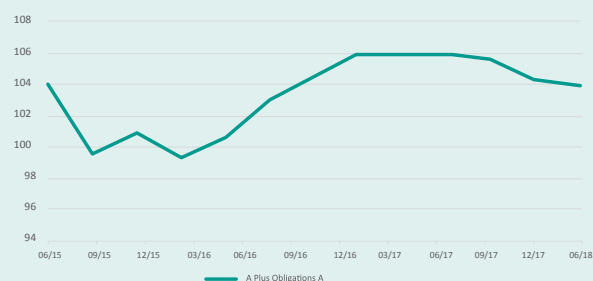
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

H2O MULTIBONDS	+13,62%
SEXTANT PME	+6,52%
VALEUR INTRINSEQUE	+3,54%
MANDARINE UNIQUE MID & SMALL CAP	+2,64%
CBP SELECT NORDIC HIGH YIELD	+2,41%
SEXTANT BOND PICKING	+1,00%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
HUGAU OBLI 1-3	8%	-1,48%
QUILVEST CONVERTIBLES EUROPE	6%	-2,97%
HUGAU OBLI3-5	6%	-2,02%
SEXTANT BOND PICKING	5%	+1,00%
ODDO BHF EURO SHORT TERM	5%	-0,94%
PICTET EMERGING CORP	5%	-4,19%

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 2018 (PART A)	-1,65%
PERFORMANCE EONIA CAPITALISE + 2%	-0,81%
VALEUR DE LA PART A*	104,16 €
ACTIF NET	24,2 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds est en baisse de 1,65 % sur le semestre.

Le portefeuille n'a pas connu de changement significatif sur le semestre et la part actions internationales a représenté en moyenne 10% du portefeuille.

En ce qui concerne les actions internationales, les satisfactions sont venues de nos fonds européens, avec Sextant pme (+6,52%) et Mandarine small et mid cap (+2,64%), et de notre fonds valeurs Intrinsèques, majoritairement investi en valeurs américaines (+3,54%).

En revanche, l'ensemble de nos fonds obligataires a chuté sensiblement, à l'exception de H2O multibonds qui progresse de près de 14%.

Tout l'univers obligataire a chuté, que ce soit le high yield, la dette émergente, les taux variables ou les convertibles, avec des baisses comprises entre 1 et 5%.

Le choc obligataire a été particulièrement fort sur la dette publique italienne avec des taux à 10 ans de l'ordre de 3% qui ont doublé en quelques jours.

Mais pour les raisons expliquées dans le commentaire de la poche obligataire de A Plus Patrimoine, nous ne pensons pas être à la veille d'un krach obligataire du type de 1994 où les hausses de taux ont été très violentes provoquant une chute de la valeur des obligations de près de 20%.

Nous restons confiants sur la capacité des banques centrales à gérer ce nouvel environnement de hausse des taux dans le calme et la prudence et à maîtriser l'inflation qui reste, hors pétrole, relativement faible.

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

665 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 30 juin 2018, 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.