

A PLUS FINANCE FONDS DE FONDS



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

RAPPORT DE GESTION AU 31-12-2018

A PLUS FINANCE 

COMMENTAIRE DE GESTION

A PLUS FINANCE 

2nd SEMESTRE 2018

L'année 2018 aura été un cru particulièrement difficile pour l'ensemble des marchés actions et obligations internationaux, et notamment au cours du deuxième semestre 2018 où les mois d'octobre et décembre ont été particulièrement catastrophiques.

En termes de performances, le CAC 40 a chuté de 11,14 % au cours du semestre et enregistre une baisse de 10,95% sur l'année, l'Eurostoxx 50 perd 12,05% sur les six derniers mois et 14,77% sur l'année, enfin l'indice de la bourse chinoise chute de 12,42% sur le semestre et enregistre une perte record de 24,59% en 2018.

Les marchés mondiaux ont donc souffert au cours du semestre et plus particulièrement au cours du dernier trimestre, influencés par une série d'événements macroéconomiques.

Après les craintes de tensions protectionnistes et la guerre commerciale entre les Etats-Unis, l'Europe et la Chine, les problèmes politiques en Italie avec la montée du populisme, la crise des migrants en Europe, la perspective d'un hard brexit en Angleterre, en octobre les commentaires du Président de la FED indiquant que le resserrement monétaire se poursuivrait probablement au-delà des attentes des marchés a été le principal déclencheur.

Après des années de marchés haussiers favorisés par des politiques monétaires ultra-accommodantes des principales banques centrales, la réduction des liquidités est devenue une préoccupation importante.

Ce nouvel élément, conjugué aux inquiétudes sur le ralentissement de la croissance mondiale et l'instabilité politique en Europe, a plongé les marchés actions dans une forte dépression.

Cette mauvaise année boursière s'est aussi distinguée sur un point : les investisseurs en actions et en obligations ont tous deux souffert en 2018, rompant avec une tendance historique, où une mauvaise année pour les actions est bonne pour les obligations.

Après avoir entrevu une forte accélération économique, avec la crainte du retour de l'inflation et les hausses de taux successives de 2018, le marché anticipe désormais un ralentissement brutal, avec notamment la baisse du prix du pétrole. La vérité se situe probablement entre ces deux antipodes et le marché obligataire devrait retrouver un peu de sérénité et sa valorisation devrait reprendre prise avec les fondamentaux.

A l'heure où nous écrivons ces lignes, les marchés actions ont bien rebondi en janvier suite à la forte correction de 2018 et les marchés obligataires se sont détendus. L'inflation reste maîtrisée et les hausses de taux se feront dans le calme et de manière progressive pour ne pas casser une dynamique de croissance mondiale qui en fin d'année a montré des signes de faiblesse.

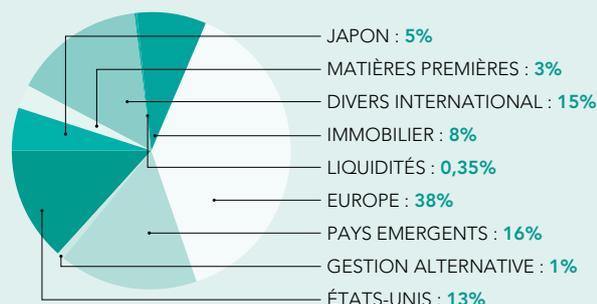
Dans cet environnement de volatilité accrue nous resterons très sélectifs en privilégiant des gérants de conviction et de stock picking.

	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. 2018	-6,70%	-7,48%	-14,77%	-6,24%	-10,95%	-12,41%	-24,59%	-12,08%
Perf. S2 2018	-7,88%	-1,84%	-12,05%	-7,78%	-11,14%	-11,82%	-12,42%	-10,27%

A PLUS DYNAMIQUE

31 DÉCEMBRE 2018

ALLOCATION D'ACTIFS 28-12-2018



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SILVER GENERATION	+5,24%
RMA ACTIONS MAROC	-4,21%
SEXTANT GRAND LARGE	-4,29%
ED. DE ROTHSCHILD INDIA	-5,40%
TRUSTEAM ROC B	-8,01%
BDL REMPART EUROPE	-8,44%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ligne	Perf.
TALENCE EUROMIDCAP	14%	-13,19%
VALEUR INTRINSEQUE	11%	-17,85%
SILVER GENERATION	8,5%	+5,24%
ED. DE ROTHSCHILD INDIA	7%	-5,40%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	7%	-10,38%

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)	-16,70%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	-6,70%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN \$	-7,48%
VALEUR DE LA PART A	106,92€
ACTIF NET	12 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative de la part A a lourdement chuté au cours du second semestre et enregistre une baisse de 16,70 % en 2018. Le portefeuille n'a pas connu de changement majeur au cours du semestre et nous avons continué de privilégier l'Europe à hauteur de 38 % et notamment les fonds de Small et Mid Caps, qui ont particulièrement souffert de la chute des marchés au second semestre. Après avoir enregistré de bonnes performances au premier semestre, les deux fonds Sextant PME et Talence euromidcap se sont littéralement effondrés sur les six derniers mois, respectivement de 27% et 21%. Après six années de hausse sur le CAC Small, la correction est brutale dans un contexte économique et politique complexe : protectionnisme, populisme, hausse des taux et ralentissement économique mondial. Les importants retraits dans les fonds de petites valeurs, à l'inverse de 2017 qui était marqué par beaucoup d'optimisme, ont logiquement accéléré le repli. Cette purge ramène ainsi les valorisations à des niveaux que nous n'avons pas vus depuis plusieurs années, et doit logiquement offrir des opportunités à l'investisseur patient. Le fonds a également souffert de notre exposition importante sur les pays émergents : le fonds Edmond de Rothschild Global Emerging perd 15% sur le semestre. Malgré la trêve annoncée le premier décembre par le président Trump à son homologue chinois concernant la guerre commerciale, avec le report de la hausse des tarifs de 10 à 25 % sur plus de 200 milliards d'importations chinoises, la Chine souffre d'un ralentissement de sa croissance et de mesures répressives sur le crédit qui pénalisent l'ensemble de son économie, et l'ensemble de la zone. La seule bonne nouvelle du portefeuille provient de l'OPCI Silver Génération, investi à 70 % dans de l'immobilier physique, qui affiche une performance de + 5,24% en 2018. Etant donné la forte correction des marchés en 2018, l'accalmie des conflits commerciaux entre les Etats-Unis, la Chine et l'Europe, l'absence de tensions inflationnistes provoquées par la baisse du pétrole et le ralentissement de la croissance mondiale, nous pensons que les futures hausses des taux qui fragilisent les marchés se feront dans le calme pour ne pas pénaliser une croissance mondiale qui montre des signes de faiblesse. Dans ce contexte, les marchés financiers devraient se reprendre en ce début d'année et offrir de bonnes perspectives sur le moyen terme.

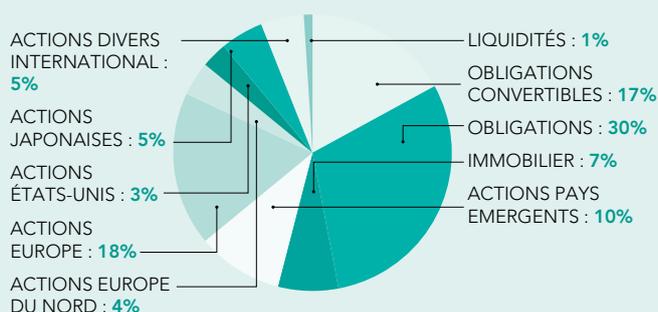
AVERTISSEMENTS

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 2018

ALLOCATION D'ACTIFS 28-12-2018



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SILVER GENERATION	+5,24%
SEXTANT BOND PICKING	+0,77%
KARAKOAM ANNAPURNA	-1,21%
TIKEHAU TAUX VARIABLE	-1,55%
TIKEHAU CREDIT PLUS	-1,84%
TRUSTEAM OPTIMUM	-3,08%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ligne	Perf.
SILVER GENERATION	7%	+5,24%
TALENCE EUROMIDCAP	6%	-13,19%
TRUSTEAM OPTIMUM	6%	-3,08%
TIKEHAU TAUX VARIABLE	5%	-1,55%
ED. DE ROTHSCHILD INDIA	5%	-5,40%
ED. DE ROTHSCHILD EUROPE CONV	5%	-9,40%

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)	-11,34%
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (50% CITIGROUP WGBI, 50% MSCI WORLD EN EUROS)	-2,65%
VALEUR DE LA PART A	127,02€
ACTIF NET	12,7 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative de la part A est en baisse de 11,34 % en 2018.

Le portefeuille n'a pas connu de changement significatif sur le semestre et la part actions internationales du fonds représente 53 % du portefeuille.

Nous ne reviendrons pas sur la baisse de nos fonds actions, largement expliquée dans le commentaire de gestion et le rapport de notre fonds A Plus Dynamique.

La grande déception est venue de nos fonds obligataires, qui, pour la première fois depuis des décennies, n'ont pas joué leur rôle d'amortisseur dans des marchés actions baissiers, et sont venus accélérer les mauvaises performances.

C'est tout l'univers obligataire qui a chuté, la dette publique, le high yield, la dette émergente, les convertibles, avec à l'origine les tensions sur la dette publique italienne.

Nous sommes entrés dans une période de hausse des taux qui rend plus complexe la gestion de tout l'univers de la gestion obligataire.

Dans ce contexte particulièrement tendu, nos fonds ont enregistré de fortes baisses : DNCA Convertibles perd 9 % sur l'année, Edmond de Rothschild Convertibles abandonne 10%, et Pictet Emerging Local Currency cède 5%.

L'ensemble de nos fonds obligataires a chuté, à l'exception de Sextant Bond Picking qui enregistre une performance positive de près de 1%.

Les marchés obligataires entrent dans un cycle de normalisation des politiques monétaires au sein des principaux pays développés et notamment aux Etats-Unis, avec des conditions financières restrictives, la réduction du bilan de la banque centrale, des hausses de taux anticipées et l'appréciation du dollar ajouté à cela une aggravation du ralentissement économique chinois et des principales économies européennes.

Malgré ces incertitudes, le président de la FED a remonté les taux « Fed Funds » de 25 points de base à 2,5 % en décembre, tout en indiquant qu'il resterait attentif quant à l'évolution des données économiques dans les prochains mois.

Nous restons cependant confiants car nous estimons que les tensions inflationnistes restent maîtrisées et que les hausses de taux qui fragilisent le marché se feront dans le calme.

Les marchés obligataires devraient se reprendre en ce début d'année et contribuer à la performance du fonds en 2019.

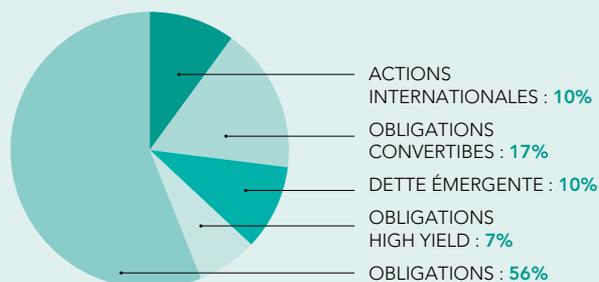
AVERTISSEMENTS

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 2018

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2018



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

H2O MULTIBONDS	+32,93%
CBP SELECT PARETO	+1,20%
SEXTANT BOND PICKING	+0,77%
PICTET EMERGING CORPS	+0,57%
ALLIANZ GI INVESTORS	-0,46%
TIKEHAU TAUX VARIABLE	-1,55%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
H2O MULTIBONDS	8%	+32,93%
HUGAU OBLI 3-5	7%	-3,51%
SEXTANT BOND PICKING	6%	+0,77%
PICTET EMERGING CORPS	6%	+0,57%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY	6%	-3,28%
TIKEHAU FD SUBFIN	6%	-5,25%

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)	-4,62%
PERFORMANCE EONIA CAPITALISE + 2%	+1,64%
VALEUR DE LA PART A*	101,16 €
ACTIF NET	20,8 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a baissé de 4,62% en 2018.

Le portefeuille n'a pas connu de changement significatif sur le semestre.

Les fonds actions internationales représentent toujours 10% du portefeuille avec des performances décevantes, notamment Sextant PME qui perd 23 % et Valeur Intrinsèque qui abandonne 20% sur l'année.

Tout l'univers obligataire a chuté, dans un contexte économique très défavorable, que nous n'avions pas connu depuis plus de trente ans, où les taux n'ont cessé de baisser.

L'abandon des politiques monétaires ultra accommodante avec comme conséquence la remontée des taux, les mesures protectionnistes qui détériorent le commerce mondial, l'avènement du populisme, notamment en Italie qui a provoqué de très fortes tensions sur la dette publique italienne, sont autant de facteurs qui pénalisent les marchés obligataires mondiaux.

Dans ce contexte particulièrement défavorable, seuls deux fonds ont tiré leur épingle du jeu : Sextant Bond Picking, qui progresse de 1% en 2018, et surtout H2O Multibonds qui affiche une performance remarquable de près de 33% sur l'année.

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 cours des obligations ont chuté de près de 20 %.

La composante actions du portefeuille, après la lourde chute de 2018, devrait contribuer à la performance du fonds en 2019, et le marché obligataire devrait se stabiliser en ce début d'année pour assurer la stabilité du 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.

QUI SOMMES-NOUS ?

L'ESSENTIEL

25

PROFESSIONNELS

de l'investissement

100%

INDÉPENDANTE

et détenue par
son management

620 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 décembre 2018, les actifs gérés ou conseillés s'élèvent à 620M€ dont plus de 35% pour le compte d'institutionnels.

A Plus Finance est agréée AIFM depuis Juillet 2014.