

A PLUS FINANCE FONDS DE FONDS



BELLINI DYNAMIQUE
BELLINI PATRIMOINE
BELLINI OBLIGATIONS

RAPPORT DE GESTION AU 31-12-2021

A PLUS FINANCE 

COMMENTAIRE DE GESTION

2^e semestre 2021

A PLUS FINANCE 

Après une récession d'une ampleur inégalée en 2020, l'économie mondiale a connu une reprise vigoureuse en 2021, avec une croissance estimée à 5,5%. En dépit de l'apparition de nouveaux variants et de la persistance de la crise sanitaire, de nombreux pays ont pu bénéficier des mesures de soutien des banques centrales, ainsi que d'un plan de vaccination massif.

Le rebondissement de la croissance a concerné aussi bien les pays développés dont l'activité s'est nettement redressée passant de -4,9% à 4,3% que les économies émergentes où il a atteint 6,3% après -2,4% en 2020.

Dès le premier semestre, les Etats-Unis ont retrouvé leur PIB de 2019 et affichent une croissance de 6% et un taux de plein emploi. Cette reprise économique a été confirmée suite aux publications des résultats des entreprises, qui se sont envolés de 45% aux Etats-Unis et de 65 % en zone euro.

Les marchés financiers, marqués par un rattrapage de la demande remarquable, ont de ce fait fortement rebondi. Les principaux indices boursiers mondiaux ont battu leur record, effaçant les pertes de 2020. Le CAC 40 a progressé de 29%, signant ainsi sa meilleure performance depuis 1999. Aux Etats-Unis, le S&P 500 a battu 70 records de clôture, pour atteindre une hausse de plus de 27% ; le Dow Jones et le Nasdaq ont quant à eux bondi respectivement d'environ 20% et 22%.

Le principal moteur de cette performance a été sans nul doute la levée des restrictions dans la plupart des grandes économies suite au déploiement massif des campagnes de vaccination, du redressement de la demande et des soutiens apportés par les politiques macroéconomiques très accommodantes. En effet, tout au long de l'année 2021, les gouvernements ont continué à mettre en place des mesures budgétaires permettant de soutenir la reprise de l'activité économique en se concentrant sur les entreprises et les ménages affectés par la crise. Ces mesures ont fortement participé à la reprise de la demande, stimulant le résultat des entreprises.

S'agissant des indices boursiers émergents, la performance a été moindre. Malgré un soutien plus accru des mesures sanitaires, les campagnes de vaccination sont restées limitées.

La perturbation des chaînes d'approvisionnement a généré une hausse des cours sur le marché des matières premières, en particulier les produits énergétiques et dans une moindre mesure les produits agricoles, métaux et les minerais.

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, l'inflation mondiale a enregistré une forte progression passant de 3,2% en 2020 à 4,3% en 2021, traduisant une accélération

de 0,7% à 2,8% dans les économies avancées et une hausse de 5,1% à 5,5% dans les pays émergents et en développement.

Les banques centrales des pays émergents n'ont eu d'autres choix que d'augmenter rapidement leurs taux directeurs, contrairement à leurs homologues des pays développés.

Du point de vue régional, la Chine cette année reste marquée par un ralentissement de la croissance évaluée à 4% en 2021. Le pays fait également face à des tensions sur le marché de l'immobilier, avec le scandale financier qui a touché le groupe Evergrad, le deuxième promoteur chinois.

Ainsi, le MSCI EM a accusé une baisse de 4,6%, avec en particulier des régressions de 22,7% pour la Chine et de 18% pour le Brésil. En revanche, l'indice de la Russie a connu un accroissement de 14,8% porté par les prix élevés du pétrole, et celui de l'indice Indien a progressé de 26,8%.

Enfin, après une forte hausse des taux en début d'année, stimulés par des plans de relance inédits, ces derniers n'ont eu de cesse de baisser. En effet, le taux 10 ans américain atteint 1,45 en décembre 2021, le taux Allemand -0,35, malgré le retour de l'inflation.

Que peut-on attendre des marchés en 2022 ?

Cette année les marchés ont été portés par la spectaculaire reprise économique. Les bonnes performances économiques devraient se maintenir en 2022, avec une croissance d'environ 4 % tant aux États-Unis que dans la zone euro. Toutefois, de nombreuses incertitudes restent en suspens : évolution de la situation sanitaire, retour de l'inflation qui ne semble pas si transitoire, hausse des taux directeurs, tensions géopolitiques...

En effet, l'inflation a atteint en fin d'année des niveaux qui n'ont pas été vus depuis plus de 20 ans. Ce retour de l'inflation amène les banques centrales à faire marche arrière sur les politiques ultra-accommodantes. C'est notamment le cas de la FED qui a annoncé en fin d'année opérer un relèvement de ses taux directeurs en 2022 et une réduction du programme d'achats. Ainsi, le marché obligataire risque probablement d'être perturbé par les décisions des banques centrales.

Quant au marché actions, nous pensons que malgré une volatilité accrue, les actions devraient continuer de progresser avec la hausse attendue des bénéfices en 2022.

En effet, la reprise des profits mondiaux devrait rester positive à +7%, ce qui est cohérent avec une croissance économique qui restera au-dessus de son potentiel.

BELLINI DYNAMIQUE

31 DÉCEMBRE 2021

GESTION INTERNATIONALE DYNAMIQUE

BELLINI 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31 décembre 2021, la valeur liquidative de la part A du fonds est de 135.40 euros et la part I s'élève à 175.52 €. Les valeurs liquidatives ont respectivement progressé de 9,58 % et 10,52% durant l'année 2021. Cette performance annuelle se compare à la hausse de l'indice MSCI AC WORLD INDEX +27,27%.

Le portefeuille a pu profiter d'un marché dynamique, en forte croissance, permettant au fonds de valoriser ses participations et d'augmenter ses encours qui progressent de 12,70%, pour atteindre 9 048 766,95 €. Au cours du semestre, le portefeuille n'a pas connu de changement significatif à l'exception de la cession des lignes Pictet Japanese Equity. A la suite d'une période de récession de l'économie japonaise, nous avons préféré privilégier des Fonds de thématiques primordiales pour l'avenir : l'environnement et la nutrition. Compte tenu des défis environnementaux et sanitaires imminents que cela implique, il est plus que temps de décupler la croissance économique de la consommation d'énergie et des émissions de gaz à effet de serre. Pictet Clean Energy, classé SFDR 9, investit dans la transition énergétique vers une économie à faible émission de CO₂.

Nous avons continué de privilégier l'Europe à hauteur de plus de 40% et notamment les fonds de Small et Mid Caps qui ont bénéficié du redynamisme des marchés financiers, grâce aux nombreuses aides d'Etat et aux plans de relance. Les Fonds européens qui ont le mieux performé sont Auris SICAV evolution Europe (23,10%), BDL Rempart Europe (16,34%) et Sextant PME (18,29%). Cependant, le portefeuille aura souffert de notre exposition aux pays émergents, représentant près de 20% du portefeuille qui ont été particulièrement affectés par une campagne de vaccination trop faible, comme Carmignac Emergents (-10,73%) et Edram emerging (-7,22%).

En effet les marchés chinois se sont montrés très volatils sur l'année 2021. Les Fonds ont souffert de leurs expositions aux valeurs de croissance, notamment en Asie et ont pâti de la hausse des anticipations de l'inflation. L'exposition en Chine et en Russie explique la performance négative enregistré en fin d'année par ces Fonds émergents, qui semble être lié aux inquiétudes des investisseurs.

Notons la belle performance du fonds Edmond Rothschild India à +31,02%.

L'inde aura été impulsée par des développements importants notamment, le potentiel de l'économie digitale indienne et mis sous les projecteurs suite à l'annonce d'investissements significatifs de Facebook, Amazon et Alphabet en Inde. De plus la situation géopolitique avec la Chine permet à l'inde d'opérer un rapprochement avec les Etats-Unis, laissant entrevoir une collaboration diplomatique et économique plus étroite.

Également la très belle performance du fonds Pictet Global environnement (+27,11%), qui représente près de 12% du portefeuille et qui investit dans des sociétés qui associent des références environnementales solides à des produits et des services conçus pour préserver les ressources naturelles mondiales.

Nous pensons que la répartition de notre portefeuille qui favorise les small et mid caps européennes, les pays émergents, le secteur de l'environnement et la sélection de sociétés de gestion de qualité devraient permettre au portefeuille de s'apprécier en 2022. Les pays émergents devraient tirer leur épingle du jeu dans les mois à venir rattrapant le retard économique pris pendant la pandémie mondiale.

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.

BELLINI PATRIMOINE

31 DÉCEMBRE 2021

GESTION INTERNATIONALE EQUILBRÉE

BELLINI 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au 31/12/2021, la valeur liquidative de la part A et I du fonds est respectivement égale à 154,72 € et 160,25 €, attestant d'une performance annuelle de 4,86 % et 5,59%. Cette performance se compare à celle de l'indice de référence du fonds, qui progresse de +15,99%.

Le portefeuille actions, qui représente 35 % du fonds, a connu certaines évolutions au cours de l'année. Nous avons cédé certains de nos OPC, notamment le Fonds Nordique Nordea Equity Small Cap et le Fonds Pictet Equity Japonais au profit de Fonds dont la gestion est axée sur des enjeux primordiaux, comme le Fonds Pictet Clean Energy qui investit dans des entreprises qui financent les énergies renouvelables et Pictet Nutrition. Les performances de nos OPC sont toutes positives depuis le début de l'année, avec des scores remarquables pour Sextant PME (+18%) , Pictet Global Environment (+27%) et Sextant Autour du monde (+16%) .

Nous sommes confiants sur ce portefeuille actions qui favorise les pays émergents, les small et mid cap européennes et le secteur de l'environnement.

Le portefeuille obligataire a été plus décevant. Le fonds de dettes émergentes Pictet est resté en territoire négatif tout au long de l'année (-2%) mais nous restons confiants sur ce secteur pour l'année 2022.

Quelques fonds obligataires ont eu de très belles performances en 2021, le Fonds H20 Multibonds a rebondi et réalise une performance de +4.68% et Sextant Bond Picking 5.87%. Le fonds Quilvest convert europe (FR0011159896) présent dans Bellini patrimoine au 31/12/2020 a été absorbé le 19/11/2021 par le fonds luxembourgeois Dynasty sicav convertible europe et la performance de notre position en 2021 est de 2,75%.

Le portefeuille du fonds, composé d'OPC actions et obligations, est très diversifié, avec des sociétés de gestion de grande qualité, et des secteurs et des pays qui devraient profiter du retour de la croissance en 2022.

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.

BELLINI OBLIGATIONS

31 DÉCEMBRE 2021

GESTION OBLIGATAIRE INTERNATIONALE

BELLINI 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.

COMMENTAIRE DE GESTION

En date du 31 décembre 2021, la valeur liquidative de la Part A et de la Part I s'élevaient respectivement à 110,08 € et 121,71 €. Ces valeurs ont progressé de 1,25% pour la part A et 1,68 % pour la part I. Ces performances sont en ligne avec l'indice de référence du Fonds, EONIA CAPI +2%, qui progresse de +1,56% sur l'exercice 2021.

Les Fonds actions représentent près de 10% du portefeuille. Le rendement de la poche action a été impacté par la performance du Fonds Carmignac Emergents qui s'est heurté à la faible vaccination des pays émergents et à une hausse de l'inflation, notamment au Brésil.

Néanmoins, le Fonds Sextant PME réalise la plus belle performance du portefeuille (18,29%) et permet de réhausser les résultats de la poche actions. En effet, suite aux annonces concernant l'efficacité démontré du vaccin contre la COVID-19, les marchés ont connu une très forte progression à l'instar des petites valeurs, notamment les entreprises Akwel ou SAF Holland qui ont affiché d'excellents résultats au cours de l'année et participent à la valorisation du portefeuille Sextant PME.

Il n'y a pas eu de changements majeurs sur le portefeuille : nous avons cédé le Fonds Ethna Defensiv et Allianz High Yield, qui ont eu des moins-values et ont pénalisé le portefeuille. En effet, les niveaux de marges de crédit des segments Investment Grade et Haut rendement sont proches de leurs minimums historiques.

Concernant la poche Obligataire, ces participations se sont majoritairement bien comportées, à l'exception des Fonds Obligataires émergents, Pictet Emergents corporate Bonds et Pictet Emergents Local Currency. Le bon résultat du fonds s'explique par la forte exposition aux entreprises du luxe, le secteur immobilier et les semis conducteurs qui ont bénéficié d'une forte reprise post-pandémie.

Sextant Bond Picking progresse de 5,82% malgré un climat obligataire tendu. En effet, la performance de l'obligation perpétuelle Casino a impacté positivement le portefeuille de 0,76% sur le dernier trimestre. La progression du cours s'est réalisée dans un contexte où le groupe Casino a fait part de deux événements concomitants : l'intention de céder une partie de son activité de génération d'électricité photovoltaïque, GreenYellow, tout en gardant le contrôle de cet actif. Dans le même temps il est également projeté de faire entrer d'autres investisseurs dans l'activité d'e-commerce Cnova.

Depuis le dernier trimestre 2021, les investisseurs anticipent une remontée des taux directeurs de la FED et un retour vers la normalisation. Les investisseurs craignent le durcissement du discours suite au maintien de l'inflation.

Les anticipations se sont également ajustées en Europe, avec un arrêt du « quantitative easing » (achats d'actifs sur les marchés) et une première hausse des taux de la BCE qui pourraient avoir lieu avant la fin de l'année. Toutes ces mesures se traduisent par un ajustement des taux souverains et une plus forte rémunération du taux de risque.

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

20
PROFESSIONNELS
de l'investissement

925 M€
D'ENCOURS
gérés ou conseillés sur
les supports diversifiés

60
PME
en portefeuille

5
DOMAINES
d'expertises



Depuis plus 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 2021, les actifs gérés ou conseillés s'élèvent à 925M€, dont plus de 80% pour le compte d'institutionnels.

A Plus Finance est agréée AIFM depuis juillet 2014.