

COMMENTAIRES DE GESTION DES FONDS DE FOND AU 31/12/2024

Avertissement

Nous attirons votre attention sur le fait que ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Les éléments figurant au sein de ce Reporting sont intégralement calculés par la société de gestion. Les éléments chiffrés de ce rapport n'engagent pas la société de gestion sur leurs valeurs comptable qui elles doivent être validées dans le rapport des Commissaires aux comptes. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

COMMENTAIRES DE GESTION POUR L'ANNEE 2024

Les marchés actions

Evolution des marchés mondiaux en 2024.

- MSCI World : +18,7 % en dollars, porté par la surperformance des actions américaines.
- ETF World : +27 % (dividendes inclus, non couvert contre le change).

Evolution des marchés US en 2024.

- S&P 500 : +24,5 % en dollars ; jusqu'à +33 % en euros grâce à l'appréciation du dollar.
- Nasdaq 100 : +24,9 % en dollars ; environ +35 % en euros.
- Hausse marquée grâce à l'essor de l'intelligence artificielle, avec NVIDIA à +171 %.
- Collecte record dans les fonds actions américaines : +448 milliards de dollars.

Evolution des marchés Européens en 2024.

- Euro Stoxx 50 : +11,0 % en euros.
- DAX (Allemagne) : +18,8 % (dividendes réinvestis).
- CAC 40 (France) : +1 % (dividendes inclus), freiné par les valeurs du luxe et de l'automobile.
- Les actions "value" ont surperformé les "growth" : +12,9 % contre +8,9 %.

Evolution des marchés asiatiques et émergents en 2024.

- TOPIX (Japon) : +20,0 % en yen, soutenu par des réformes de gouvernance.
- ETF Japon : +13 %.
- Marchés émergents : +7,5 % en dollars, freinés par la faiblesse de la reprise en Chine.

Synthèse de l'évolution des marchés actions :

L'année 2024 a été marquée par une forte performance des marchés actions, notamment aux États-Unis grâce à l'essor de l'intelligence artificielle. L'Europe a affiché une croissance plus modérée en raison des incertitudes économiques et politiques, tandis que le Japon a séduit les investisseurs avec ses réformes. La reprise en Chine a limité la progression des marchés émergents.

Les marchés obligataires

Evolution des marchés mondiaux en 2024.

- Pivot des Banques Centrales : Amorçage d'un cycle de baisse des taux par la Fed et la BCE, avec des rythmes différents.
- Inflation : Toujours au-dessus de 2 %, bien qu'en baisse, influençant les décisions monétaires.

Evolution des marchés US en 2024.

- Bons du Trésor à 10 ans : Rendement passé de 3,88 % à 4,57 % en 2024.
- Obligations d'Entreprises : Forte demande pour les obligations à haut rendement, soutenue par une économie dynamique.

Evolution des marchés Europe en 2024.

- Taux Souverains : OAT 10 ans (France) de 2,56 % à 3,19 %; Bund 10 ans (Allemagne) de 2,02 % à 2,36 %.
- Obligations High Yield : Performance moyenne de +8,1 % avec compression des spreads.

Evolution des marchés asiatiques en 2024.

- Volatilité accrue due aux politiques monétaires divergentes et tensions géopolitiques.
- Stratégies de Portage : Recherche de rendement via obligations souveraines et d'entreprises.

Evolution des marchés par segments en 2024.

- Obligations Souveraines : Hausse des rendements globaux.
- Investment Grade : Performance modérée, spreads serrés.
- High Yield : Forte performance, en particulier en Europe (>8 %), avec faible volatilité.

Synthèse de l'évolution des marchés obligataires :

L'année 2024 a été globalement positive pour les marchés obligataires, grâce à l'inflexion des politiques monétaires et au repli progressif de l'inflation. Les obligations à haut rendement ont dominé les performances, offrant une prime de rendement attractive avec une volatilité maîtrisée. L'évolution future dépendra fortement des ajustements de taux et de la dynamique économique mondiale.

BELLINI DYNAMIQUE

31/12/2024

VALEUR LIQUIDATIVE PART A : 132,32 €

VALEUR LIQUIDATIVE PART I : 177,25 €

PERFORMANCE S2 2024 (PART A) : +6,08 %

PERFORMANCE 2024 (PART A) : +13,21 %

PERFORMANCE S2 2024 (PART I) : +6,61 %

PERFORMANCE 2024 (PART I) : +14,22 %

PERFORMANCE S2 2024 50 % MSCI AC WORLD +50 % JP MORGAN

GBI GLOBAL Unhedged € : +5,99 %

PERFORMANCE 2024 50 % MSCI AC WORLD +50 % JP MORGAN

GBI GLOBAL Unhedged € : +2,40 %

ACTIF NET TOTAL PART A : 1 118 306,18 €

ACTIF NET TOTAL PART I : 1 312 910,71 €

NOTATION MORNINGSTAR : 1/5

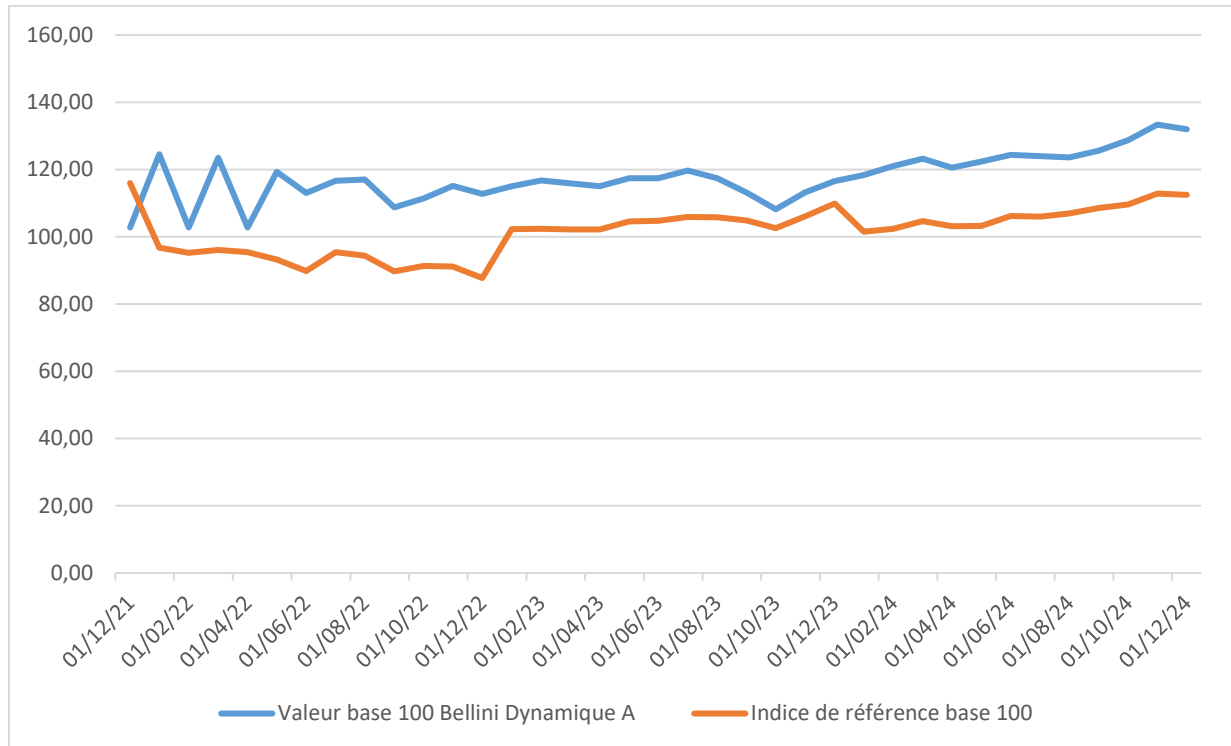
COMMENTAIRES DE GESTION BELLINI DYNAMIQUE

Au 31 décembre 2024, la valeur liquidative de la part A du fonds est de 132,32 euros et la part I s'élève à 177,25 euros. Les valeurs liquidatives ont respectivement progressé de 13,21% pour la part A et 14,22% pour la part I durant la période. Cette performance annuelle se compare à la hausse de l'indice MSCI AC WORLD INDEX de 18,70%. Les encours du Fonds représentent 2.431.216,89 euros au 31 décembre 2024.

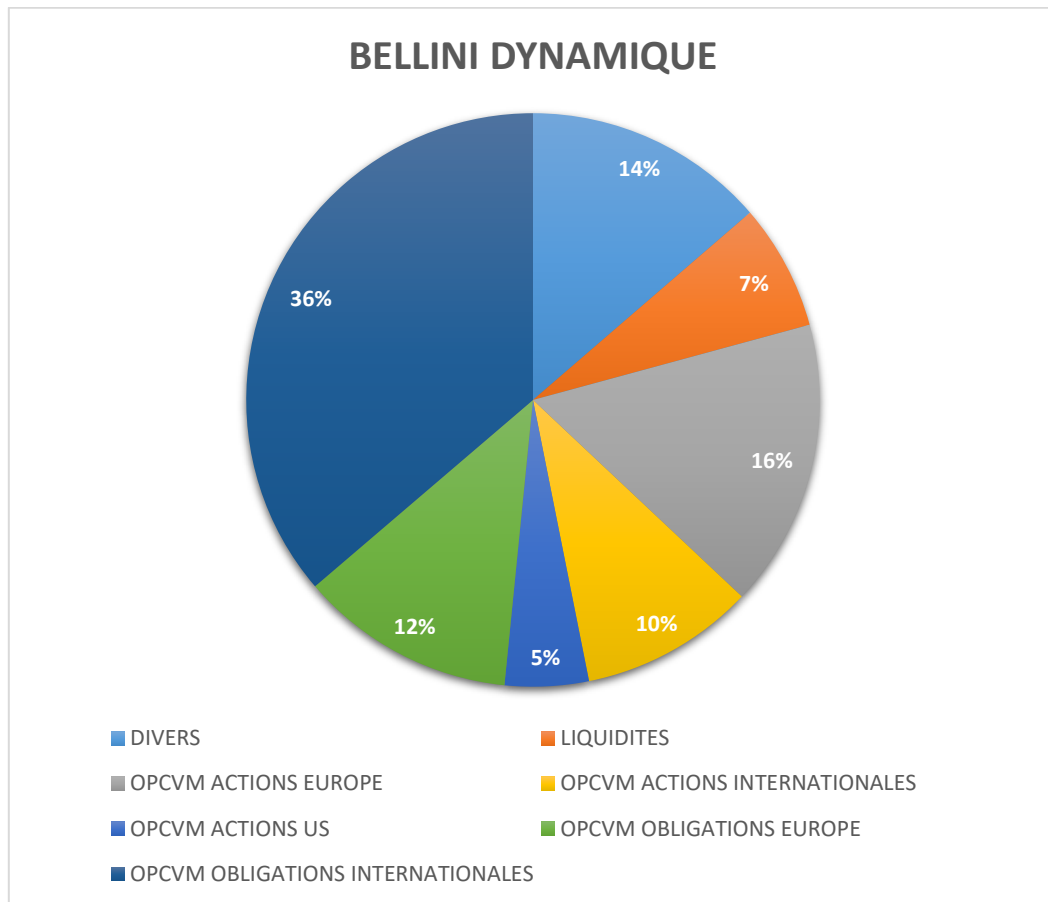
L'année 2024 a été marquée par une forte performance des marchés actions, notamment aux États-Unis grâce à l'essor de l'intelligence artificielle. L'Europe a affiché une croissance plus modérée en raison des incertitudes économiques et politiques, tandis que le Japon a séduit les investisseurs avec ses réformes. La reprise en Chine a limité la progression des marchés émergents.

L'année 2024 a été globalement positive pour les marchés obligataires, grâce à l'inflexion des politiques monétaires et au repli progressif de l'inflation. Les obligations à haut rendement ont dominé les performances, offrant une prime de rendement attractive avec une volatilité maîtrisée. L'évolution future dépendra fortement des ajustements de taux et de la dynamique économique mondiale.

Evolution de la Valeur Liquidative (base 100) et de l'indice de référence depuis le 30/12/2021



Allocation d'actifs au 31/12/2024



Principales lignes en portefeuille

Fonds	Code ISIN	Poids
iShares MSCI Europe Paris-Aligned Climate ETF	IE00BL6K8C82	16,48%
CORUM Butler Cred Strat ICAV Opp Fd B EUR Cap	IE00BMVX2492	12,33%
Candriam Sustainable Bond GI High Yield I Cap	LU1644441476	12,25%
Pimco Income ESG	IE00BNC17W29	12,22%
InvEES't PACA Di	FR0013297785	12,14%

CRITERE ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE

Le FCP BELLINI DYNAMIQUE ne prend pas en compte simultanément les critères sociaux, environnementaux et de gouvernance.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

PROCEDURE ET POLITIQUE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES D'AIDE A LA DECISION D'INVESTISSEMENT ET D'EXECUTION D'ORDRES

La société de gestion A PLUS FINANCE est soumise au règlement de déontologie des OPC et de la gestion individualisée sous mandat de 2009 actualisé.

POLITIQUE DE REMUNERATION

Conformément à la Directive AIFM 2011/61/UE du 08/06/2011 concernant les Gestionnaires de Fonds d'Investissement Alternatifs (GFIA), la Société de Gestion A PLUS FINANCE a mis en place une politique de rémunération applicable aux collaborateurs dont les fonctions sont susceptibles d'influencer le profil de risque de la Société de Gestion ou des FIA gérés. La Société de Gestion applique certains principes de proportionnalité prévus dans cette Directive, à savoir :

- la gouvernance : les décisions d'investissement et d'arbitrage sont prises de manière collégiale à travers la validation d'un comité d'investissement et non à la seule initiative d'un gérant de FIA,
- la nature et la complexité de l'activité de la Société de Gestion : la Société de Gestion gère exclusivement des produits non complexes,
- le niveau de la rémunération variable des collaborateurs.

Le montant total des rémunérations versées par A PLUS FINANCE pour l'exercice sous revue a présenté les caractéristiques suivantes :

Montant total des rémunérations sur l'exercice (Million d'Euros)	1.8
Effectif moyen en équivalent temps plein	17
Nombre de preneurs de risques	7
Budget de rémunération fixe des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	66,90 %
Budget de rémunération variable des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	12,10 %

Les informations relatives à la politique de rémunération ne font pas l'objet d'un audit par le Commissaire aux comptes du Fonds.

DROITS DE VOTE

Ces informations sont disponibles à l'adresse suivante :

<https://www.aplusfinance.com/activite/fonds-de-fonds/>

POURCENTAGE DE L'ACTIF FAISANT L'OBJET D'UN TRAITEMENT SPECIAL : Néant.

MONTANT DU LEVIER : Ce fonds ne fait pas appel à l'effet de levier.

BELLINI MIXTE (ex BELLINI OBLIGATIONS)

31/12/2024

VALEUR LIQUIDATIVE PART A : 105,39 €

VALEUR LIQUIDATIVE PART I : 118,17 €

PERFORMANCE S2 2024 (PART A) : +3,35 %

PERFORMANCE 2024 (PART A) : +2,17 %

PERFORMANCE S2 2024 (PART I) : +3,64 %

PERFORMANCE 2024 (PART I) : +2,69 %

PERFORMANCE S2 2024 50 % MSCI AC WORLD +50 % JP MORGAN

GBI GLOBAL Unhedged € : +5,99 %

PERFORMANCE 2024 50 % MSCI AC WORLD +50 % JP MORGAN

GBI GLOBAL Unhedged € : +2,40 %

ACTIF NET TOTAL PART A : 195 082,24 €

ACTIF NET TOTAL PART I : 3 069 108,98 €

NOTATION MORNINGSTAR : 3/5

COMMENTAIRES DE GESTION BELLINI MIXTE

Au 31 décembre 2024, la valeur liquidative de la Part A et de la Part I s'élèvent respectivement à 105,32 € et 118,17 €. Ces valeurs ont progressé de +2,17 % pour la part A et 2,69 % pour la part I.

La poche Obligataire pure représente 84% des actifs. Ces OPCVM obligataires se répartissent à 76% sur les obligations internationales, 8% sur les obligations européennes diversifiées.

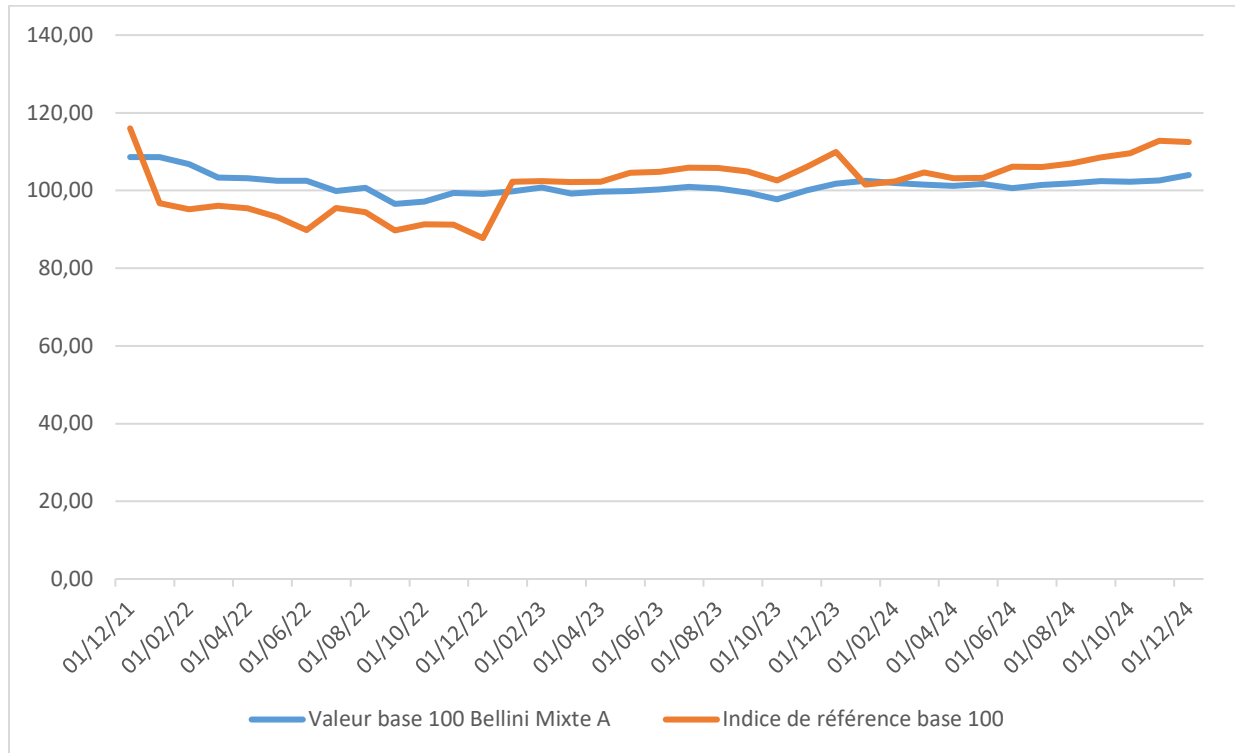
Le Fonds dispose de 8 % de liquidité.

Les Fonds actions représentent près de 3% du portefeuille.

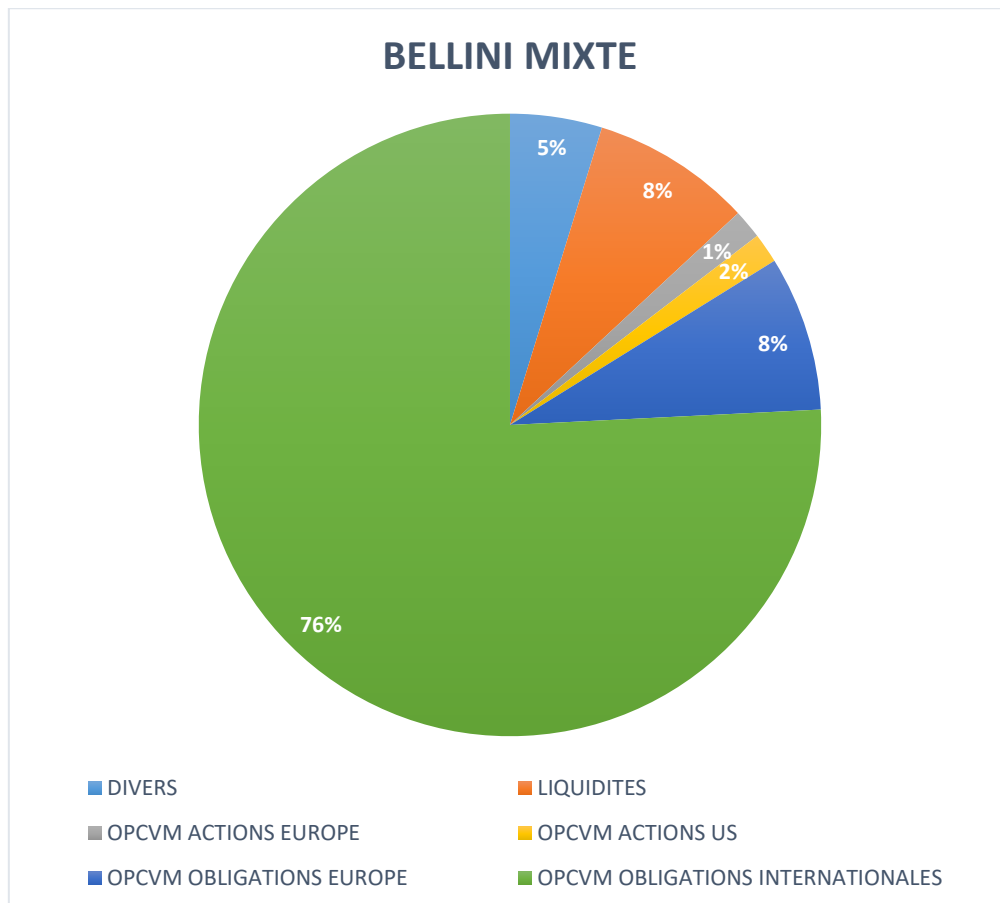
Au total, les Actifs représentent 3.264.191,22 euros.

L'année 2024 a été globalement positive pour les marchés obligataires, grâce à l'inflexion des politiques monétaires et au repli progressif de l'inflation. Les obligations à haut rendement ont dominé les performances, offrant une prime de rendement attractive avec une volatilité maîtrisée. L'évolution future dépendra fortement des ajustements de taux et de la dynamique économique mondiale.

Evolution de la Valeur Liquidative (base 100) et de l'indice de référence depuis le 30/12/2021



Allocation d'actifs au 31/12/2024



Principales lignes en portefeuille

Fonds	Code ISIN	Poids
Candriam Sustainable Bond GI High Yield I Cap	LU1644441476	13,32%
DNCA Alpha Bonds	LU1694789378	12,28%
Jupiter Dynamic Bond ESG	LU2403912525	12,12%
Butler Credit Opportunities	IE00BMVX2492	8,06%
Pluvalca Rentoblig	FR0013180288	7,97%

CRITERE ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE

Le FCP BELLINI MIXTE ne prend pas en compte simultanément les critères sociaux, environnementaux et de gouvernance.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

PROCEDURE ET POLITIQUE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES D'AIDE A LA DECISION D'INVESTISSEMENT ET D'EXECUTION D'ORDRES

La société de gestion A PLUS FINANCE est soumise au règlement de déontologie des OPC et de la gestion individualisée sous mandat de 2009 actualisé.

POLITIQUE DE REMUNERATION

Conformément à la Directive AIFM 2011/61/UE du 08/06/2011 concernant les Gestionnaires de Fonds d'Investissement Alternatifs (GFIA), la Société de Gestion A PLUS FINANCE a mis en place une politique de rémunération applicable aux collaborateurs dont les fonctions sont susceptibles d'influencer le profil de risque de la Société de Gestion ou des FIA gérés. La Société de Gestion applique certains principes de proportionnalité prévus dans cette Directive, à savoir :

- la gouvernance : les décisions d'investissement et d'arbitrage sont prises de manière collégiale à travers la validation d'un comité d'investissement et non à la seule initiative d'un gérant de FIA,
- la nature et la complexité de l'activité de la Société de Gestion : la Société de Gestion gère exclusivement des produits non complexes,
- le niveau de la rémunération variable des collaborateurs.

Le montant total des rémunérations versées par A PLUS FINANCE pour l'exercice sous revue a présenté les caractéristiques suivantes :

Montant total des rémunérations sur l'exercice (Million d'Euros)	1.8
Effectif moyen en équivalent temps plein	17
Nombre de preneurs de risques	7
Budget de rémunération fixe des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	66,90 %
Budget de rémunération variable des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	12,10 %

Les informations relatives à la politique de rémunération ne font pas l'objet d'un audit par le Commissaire aux comptes du Fonds.

DROITS DE VOTE

Ces informations sont disponibles à l'adresse suivante :
<https://www.aplusfinance.com/activite/fonds-de-fonds/>

POURCENTAGE DE L'ACTIF FAISANT L'OBJET D'UN TRAITEMENT SPECIAL

Néant.

MONTANT DU LEVIER

Ce fonds ne fait pas appel à l'effet de levier.

BELLINI PATRIMOINE

31/12/2024

VALEUR LIQUIDATIVE PART A : 148,12 €

VALEUR LIQUIDATIVE PART I : 156,85 €

PERFORMANCE S2 2024 (PART A) : +1,67 %

PERFORMANCE 2024 (PART A) : +5,02 %

PERFORMANCE S2 2024 (PART I) : +2,06 %

PERFORMANCE 2024 (PART I) : +5,82 %

PERFORMANCE S2 2024 50 % MSCI AC WORLD +50 % JP MORGAN

GBI GLOBAL Unhedged € : +5,99 %

PERFORMANCE 2024 50 % MSCI AC WORLD +50 % JP MORGAN

GBI GLOBAL Unhedged € : +2,40 %

ACTIF NET TOTAL PART A : 3 276 890,90 €

ACTIF NET TOTAL PART I : 2 065 658,50 €

NOTATION MORNINGSTAR : 2/5

COMMENTAIRES DE GESTION BELLINI PATRIMOINE

Au 31 décembre 2024, la valeur liquidative de la Part A et de la Part I s'élèvent respectivement à 148,12€ et 156,85€. Ces valeurs ont connu des performances positives de +5,02% pour la part A et + 5,82% pour la part I sur l'année.

L'année 2024 a été marquée par une forte performance des marchés actions, notamment aux États-Unis grâce à l'essor de l'intelligence artificielle. L'Europe a affiché une croissance plus modérée en raison des incertitudes économiques et politiques, tandis que le Japon a séduit les investisseurs avec ses réformes. La reprise en Chine a limité la progression des marchés émergents.

L'année 2024 a été globalement positive pour les marchés obligataires, grâce à l'inflexion des politiques monétaires et au repli progressif de l'inflation. Les obligations à haut rendement ont dominé les performances, offrant une prime de rendement attractive avec une volatilité maîtrisée. L'évolution future dépendra fortement des ajustements de taux et de la dynamique économique mondiale.

Le Fonds est investi à 35% en fonds actions et à 46% en fonds obligataires.

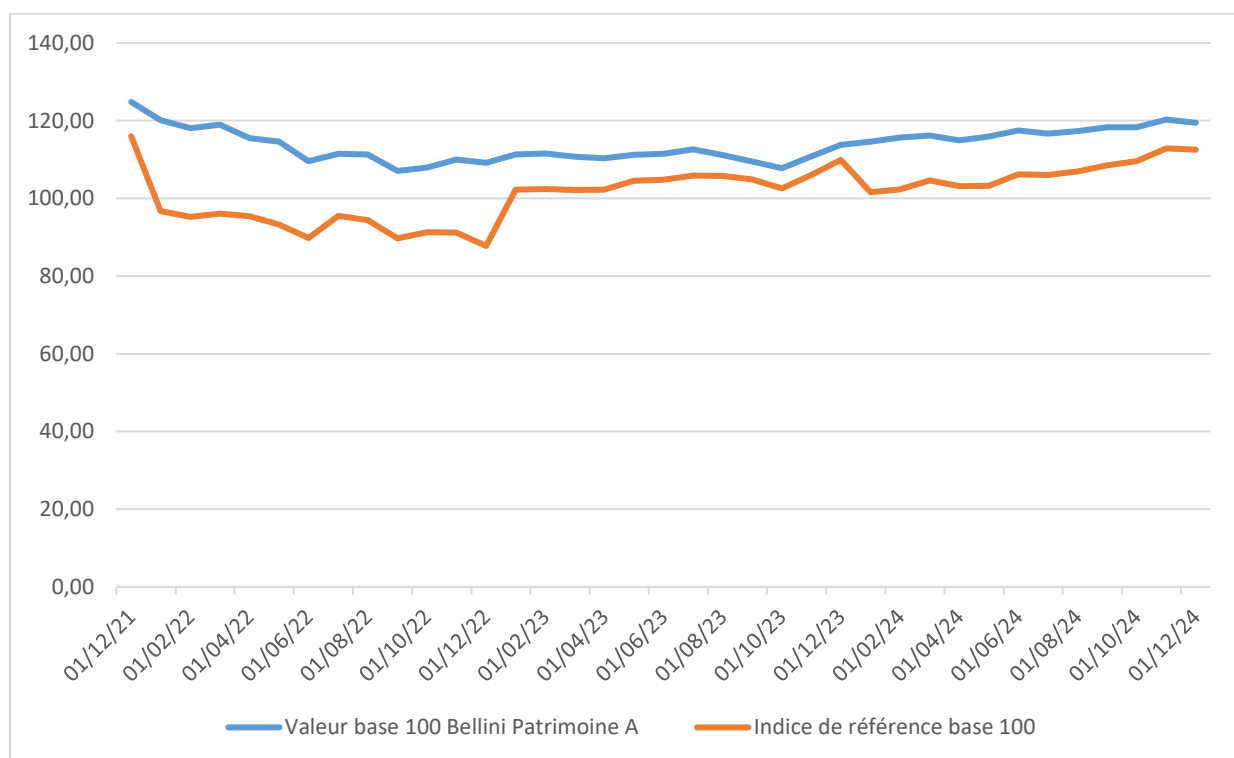
Les actions internationales représentent 26% du fonds contre 7% pour les actions européennes et 2% pour les actions US. Par transparence le portefeuille actions est proche d'un équilibre 50/50 entre actions US et autres actions internationales.

Les obligations internationales représentent 38% du Fonds et les obligations purement européennes 8%.

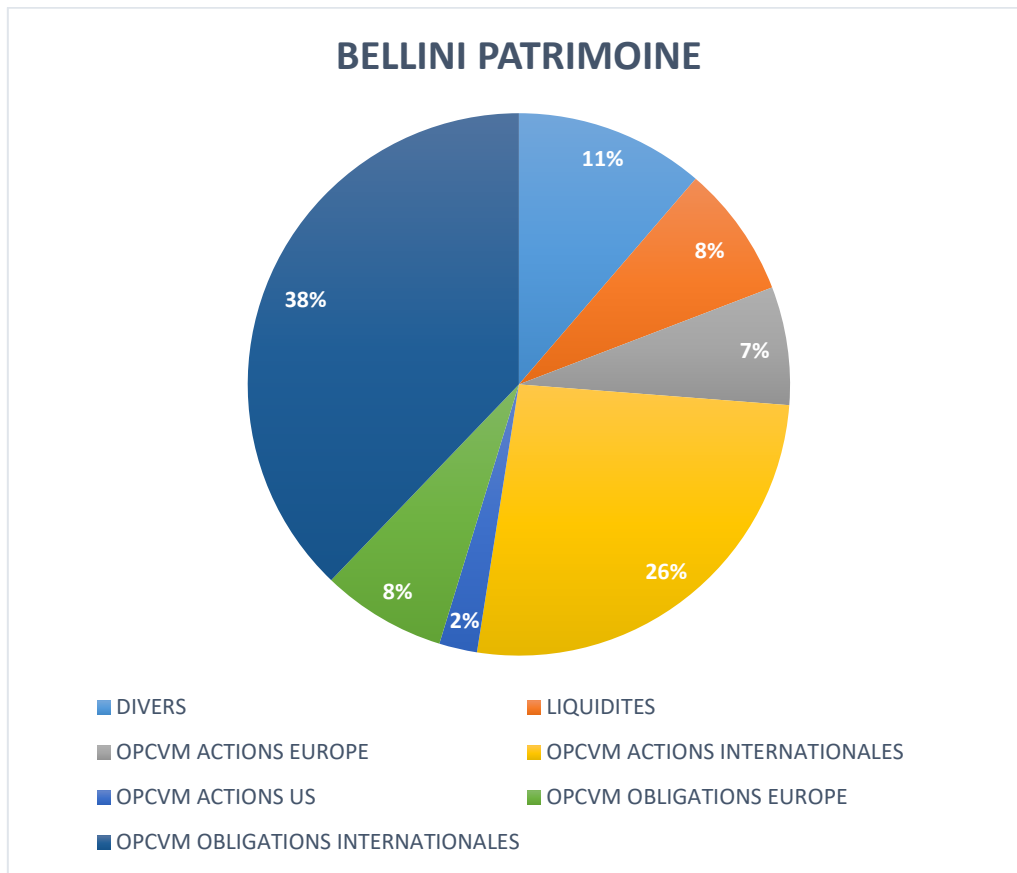
La composition de ce fonds est complétée par 11% de fonds diversifiés et 8% de liquidités.

Au total, les Actifs représentent 5.342.549,40 euros.

Evolution de la Valeur Liquidative (base 100) et de l'indice de référence depuis le 30/12/2021



Allocation d'actifs au 31/12/2024



Principales lignes en portefeuille

Fonds	Code ISIN	Poids
Polen Global Growth	LU1956955634	9,02%
Lazard Global Green Bond Opportunities	FR001400BVQ9	8,01%
Pimco Income ESG	IE00BNC17W29	8,01%
Pictet Gbl Env Opp I EUR Acc	LU0503631631	7,49%
Comgest Renaissance Europe Z	FR0013290947	7,47%

CRITERE ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE

Le FCP BELLINI PATRIMOINE ne prend pas en compte simultanément les critères sociaux, environnementaux et de gouvernance.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

PROCEDURE ET POLITIQUE DE SELECTION ET D'EVALUATION DES INTERMEDIAIRES D'AIDE A LA DECISION D'INVESTISSEMENT ET D'EXECUTION D'ORDRES

La société de gestion A PLUS FINANCE est soumise au règlement de déontologie des OPC et de la gestion individualisée sous mandat de 2009 actualisé.

POLITIQUE DE REMUNERATION

Conformément à la Directive AIFM 2011/61/UE du 08/06/2011 concernant les Gestionnaires de Fonds d'Investissement Alternatifs (GFIA), la Société de Gestion A PLUS FINANCE a mis en place une politique de rémunération applicable aux collaborateurs dont les fonctions sont susceptibles d'influencer le profil de risque de la Société de Gestion ou des FIA gérés. La Société de Gestion applique certains principes de proportionnalité prévus dans cette Directive, à savoir :

- la gouvernance : les décisions d'investissement et d'arbitrage sont prises de manière collégiale à travers la validation d'un comité d'investissement et non à la seule initiative d'un gérant de FIA,
- la nature et la complexité de l'activité de la Société de Gestion : la Société de Gestion gère exclusivement des produits non complexes,
- le niveau de la rémunération variable des collaborateurs.

Le montant total des rémunérations versées par A PLUS FINANCE pour l'exercice sous revue a présenté les caractéristiques suivantes :

Montant total des rémunérations sur l'exercice (Million d'Euros)	1.8
Effectif moyen en équivalent temps plein	17
Nombre de preneurs de risques	7
Budget de rémunération fixe des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	66,90 %
Budget de rémunération variable des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	12,10 %

Les informations relatives à la politique de rémunération ne font pas l'objet d'un audit par le Commissaire aux comptes du Fonds.

DROITS DE VOTE

Ces informations sont disponibles à l'adresse suivante :

<https://www.aplusfinance.com/activite/fonds-de-fonds/>

POURCENTAGE DE L'ACTIF FAISANT L'OBJET D'UN TRAITEMENT SPECIAL

Néant.

MONTANT DU LEVIER

Ce fonds ne fait pas appel à l'effet de levier.