

# A PLUS FINANCE FONDS DE FONDS



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

RAPPORT DE GESTION AU 30-06-2016

A PLUS FINANCE 

# COMMENTAIRE DE GESTION

A PLUS FINANCE 

1<sup>er</sup> SEMESTRE 2016

Au premier semestre 2016, l'instabilité de l'environnement politique mondial a perturbé les marchés financiers. La décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union Européenne aura été l'évènement marquant du semestre. Même si ce vote a surpris les marchés, entraînant une sortie massive de capitaux en Europe, la conjoncture économique globale s'améliore. Les interrogations liées à l'impact du « Brexit » sur la croissance européenne, et par ricochet sur celle de l'économie mondiale (l'Europe étant le premier acteur du commerce mondial ainsi que le premier partenaire économique des Etats-Unis et de la Chine), ont néanmoins pesé sur les marchés financiers qui ont avancé en ordre dispersé. L'indice MSCI World AC en euros a ainsi légèrement baissé de 0,34% sur le semestre.

La croissance américaine devrait s'établir à 2,1% cette année, tirée par le consommateur américain et par la dynamique du marché immobilier. La normalisation de la politique monétaire de la FED s'est retrouvée néanmoins reportée en raison des incertitudes liées au « Brexit ». Les profits des entreprises américaines ont stagné sur le semestre, handicapés par l'appréciation du dollar, qui a fait son retour en tant que valeur refuge dans un contexte de volatilité élevée. Dans ce contexte, le S&P 500 a ainsi tourné en rond sur la période (+0,36%).

La reprise économique se poursuit dans la zone euro. Le PIB devrait croître de 1,7% en 2016, soutenu par la consommation des ménages qui bénéficie d'un redressement de l'emploi, de prix des matières premières bas et d'un accès facilité au crédit, notamment dans l'immobilier et l'automobile. L'investissement des entreprises européennes reste également bien orienté. Les craintes des investisseurs ont néanmoins été renforcées par de mauvaises nouvelles structurelles (ralentissement économique de la Chine, hausse repoussée des taux de la FED, « Brexit », effondrement des taux directeurs et souverains avec notamment un Bund à 10 ans négatif, etc.) apportant une forte volatilité sur les marchés. Les places européennes, notamment du sud de l'Europe, ont fortement reculé sur le semestre : Eurostoxx 50 (-12,87%), Dax (-9,89%), CAC 40 (-8,62%) et MIB (-24,37%).

L'économie japonaise stagne, handicapée non seulement par le recul du commercial mondial et la baisse de l'activité de la Chine, mais également par la forte appréciation du yen (+12% au premier semestre 2016) qui pénalise les sociétés exportatrices nippones. La devise japonaise joue en effet le rôle de valeur refuge en Asie.

Les marchés des pays émergents ont globalement surperformé ceux des pays développés. L'indice MSCI Emerging and Frontier Market en euros a ainsi progressé de 4,59% sur le semestre. Les pays émergents ont néanmoins évolué de façon contrastée. Si les pays exportateurs de matières premières, tels que le Brésil et la Russie, ont bénéficié de la remontée des cours des matières premières, et notamment du ceux du pétrole (+31,05% pour le pétrole WTI), le ralentissement avéré de l'économie de la Chine a continué à impacter les pays émergents voisins.

L'indice boursier Shanghai Composite a chuté de 18% au cours du semestre, dont le point bas a été atteint en janvier, en réponse à l'inquiétude d'un ralentissement brutal de l'économie chinoise et renforcée par l'avènement du « Brexit » en fin de semestre. La politique volontariste de croissance de la part des autorités chinoises couplée à une bonne orientation de la consommation des ménages devraient néanmoins amortir les chocs liés à la mutation de l'économie de la Chine. Le taux de croissance du géant asiatique devrait se situer entre 6,7% et 6,9% pour l'année 2016.

L'intervention des banques centrales aura permis de ne pas sombrer pour l'instant dans une crise économique. Les politiques monétaires des principales banques centrales restent très accommodantes. La morosité globale, en partie due au « Brexit », a poussé les investisseurs à se précipiter sur les emprunts d'Etat les plus solides. Le taux du Bund à 10 ans est passé pour la première fois en négatif à mi-juin. Dans ce contexte, le crédit privé a souffert de l'aversion au risque de la part des investisseurs. Les obligations d'entreprises ont ainsi subi un écartement des spreads de crédit, notamment sur le segment « high yield ».

L'issue du « Brexit » ne remet pas en cause la trajectoire de l'économie mondiale. Le processus de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne prendra plusieurs années. La consommation des ménages devraient être l'épicentre de la croissance des principales zones économiques en 2016. Cependant, l'agenda politique des prochains mois viendra perturber les marchés financiers laissant ainsi présager davantage de volatilité. Nous restons néanmoins vigilants quant aux opportunités qui en pourraient découler.

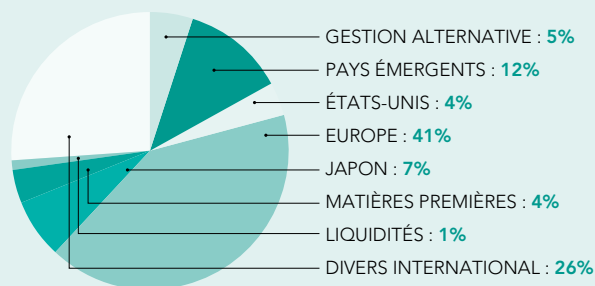
Achévé de rédiger le 22 août 2016

	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 2016	-0,34%	+1,23%	-12,87%	+0,36%	-8,62%	+4,20%	-18,00%	-18,17%

# A PLUS DYNAMIQUE

30 JUIN 2016

## ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2016



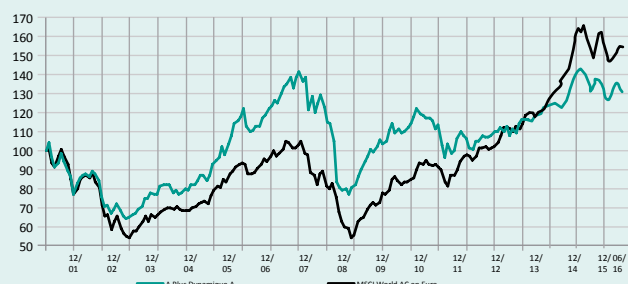
## LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

RMA ACTIONS MAROC	<b>+7,68%</b>
VALEUR INSTRINSEQUE	<b>+5,73%</b>
CARMIGNAC COMMODITIES	<b>+4,71%</b>
SEXTANT PME	<b>+3,39%</b>
SEXTANT GRAND LARGE	<b>+2,28%</b>
SEXTANT PEA	<b>+2,06%</b>

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
TALENCE MIDCAPS	12%	-10,46%
SEXTANT PEA	11%	+2,06%
VALEUR INSTRINSEQUE	10%	+5,73%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	9%	-1,91%
SEXTANT GRAND LARGE	6%	+2,28%
RMA ACTIONS MAROC	5%	+7,68%

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LE 1<sup>ER</sup> JANVIER 2001



## 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 S1 2016 (PART A)	<b>-3,57%</b>
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	<b>-0,34%</b>
VALEUR DE LA PART A	<b>102,53 €</b>
ACTIF NET	<b>14,4 Millions €</b>
MORNINGSTAR	☆☆

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a baissé de 3,57% sur le semestre, sous-performant son indicateur de référence, le MSCI World AC en euros, en retrait de 0,34% sur la même période.

Au cours du semestre, le portefeuille du fonds a connu très peu d'ajustements.

Nous avons profité de la baisse des marchés en Europe pour renforcer notre exposition aux actions européennes, qui est passée de 39% à fin décembre 2015 à 41% au 30 juin 2016. Nos valeurs européennes ont tout de même souffert sur le semestre : BDL Convictions (-10,46%) et Mandarine Valeur (-7,67%). Comme indiqué dans le commentaire de gestion ci-dessus, le redémarrage économique de la zone euro devrait rester d'actualité, malgré le « Brexit ».

Nous avons constitué une ligne exposée aux matières premières au cours du premier trimestre de l'année, qui a bénéficié de la remontée des principaux cours du secteur : Carmignac Commodities (+4,71%).

Notre poche exposée aux actions japonaises a souffert de la stagnation de l'économie du Japon. Les sociétés exportatrices nippones ont été fortement pénalisées par la hausse du yen sur la période, valeur refuge de la zone asiatique dans un contexte très volatile.

Dans ce même contexte, nos fonds exposés aux actions américaines ont bien résisté sur le semestre : Edmond de Rothschild US Value & Yield (+0,61%).

Les marchés des pays émergents ont globalement surperformé ceux des pays développés. Notre positionnement dans les pays émergents nous a permis de freiner la contreperformance du fonds sur le semestre : RMA Actions Maroc (+7,68%) et Edmond de Rothschild Asia Leaders (+1,14%).

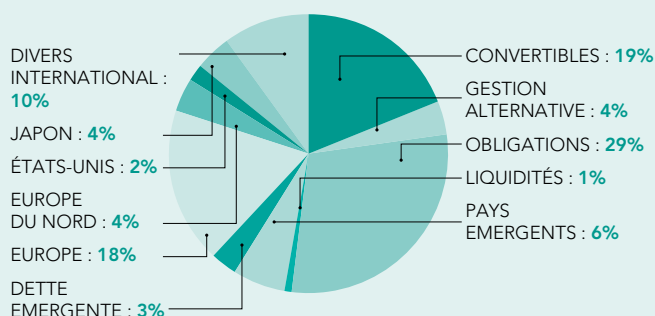
## AVERTISSEMENTS

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 2016

## ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2016



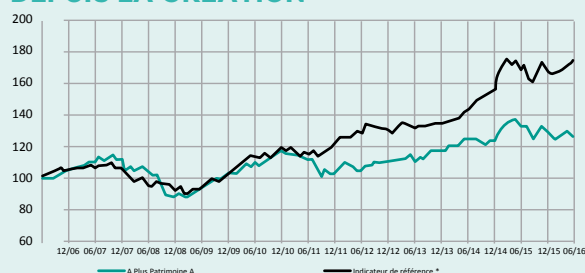
## LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

RMA ACTIONS MAROC	<b>+7,68%</b>
AMUNDI OBLIG INTL	<b>+5,78%</b>
VALEUR INTRINSEQUE	<b>+5,73%</b>
PICTET EMERGING CORPORATE BONDS	<b>+5,31%</b>
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	<b>+4,98%</b>
M&G GLOBAL MACRO BOND FD	<b>+4,97%</b>

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
ED. DE ROTHSCHILD EUROPE CONVERTIBLES	7%	-5,14%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	6%	-1,91%
AMUNDI OBLIG INTL	5%	+5,78%
TIKEHAU CREDIT PLUS	5%	-0,82%
TALENCE MIDCAPS	5%	-10,46%
TIKEHAU TAUX VARIABLES	5%	+0,19%

## 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%)

## 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 S1 2016 (PART A)	<b>-3,22%</b>
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (50% CITIGROUP WGBI, 50% MSCI WORLD EN EUROS)	<b>+3,78%</b>
VALEUR DE LA PART A	<b>124,85 €</b>
ACTIF NET	<b>28,7 Millions €</b>
MORNINGSTAR	☆☆

## COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds est en baisse de 3,22% sur le semestre, sous-performant son indicateur de référence, qui progresse de 3,78%.

La morosité globale due à l'instabilité géopolitique (« Brexit », conflits au Proche-Orient, montée du nationalisme en Europe et aux Etats-Unis) a poussé les investisseurs à se précipiter sur les emprunts d'Etat les plus solides. Le dollar et le yen ont également joué leur rôle de valeur refuge sur la période au détriment de l'euro et de la livre sterling. Nos fonds obligataires exposés aux devises américaines et japonaises ont profité de leur appréciation : Amundi Oblig Internationales (+5,78%), Edmond de Rothschild Bond Allocation (+3,01%) et M&G Global Macro Bond Fund (+4,97%). Au cours du semestre, nous avons constitué une poche exposée à la dette des pays émergents, qui a également bénéficié de la hausse du billet vert (la dette émergente étant principalement libellée en dollar) : Pictet Emerging Corporate Bonds (+5,31%) et Pictet Emerging Local Currency Debt (+4,98%).

Dans ce contexte, le crédit privé européen a souffert de l'aversion au risque de la part des investisseurs. Les obligations d'entreprises européennes ont ainsi subi un écartement des spreads de crédit. Nos fonds investis dans cette thématique ont donc souffert sur le semestre : Tikehaou Crédit Plus (-0,82%), Quilvest Convertibles (-0,91%) et Edmond de Rothschild Europe Convertible (-5,14%).

Côté actions, nos valeurs européennes ont été pénalisées par la baisse globale des marchés en Europe sur le semestre : Sextant Europe (-13,65%), Mandarine Valeur (-7,67%) et Nordea Nordic Equity Small Cap (-3,32%). Comme indiqué dans le commentaire de gestion ci-dessus, le redémarrage économique de la zone euro devrait rester d'actualité, malgré le « Brexit ».

Nos fonds exposés aux actions américaines ont bien résisté sur le semestre : Edmond de Rothschild US Value & Yield (+0,61%). Dans un contexte de marché à nouveau incertain et volatil, nous estimons que le fonds offre aujourd'hui un positionnement intéressant. Nous pourrions augmenter nos investissements dans des OPCVM/FIA actions en fonction de nos anticipations de marché, de manière prudente et progressive.

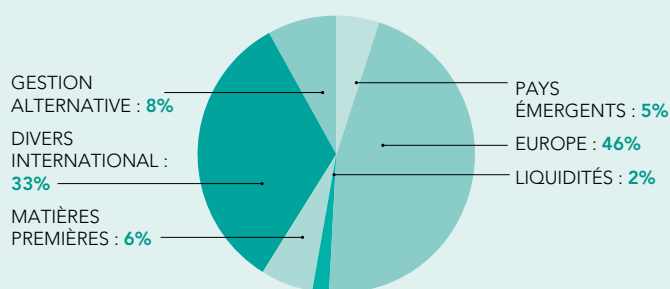
## AVERTISSEMENTS

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 2016

## ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2016



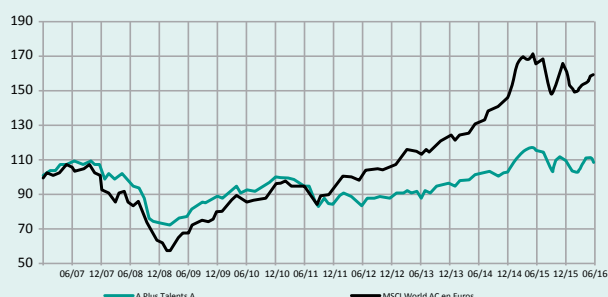
## LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

VALEUR INTRINSEQUE	<b>+5,73%</b>
CARMIGNAC COMMODITIES	<b>+4,71%</b>
SEXTANT PME	<b>+3,39%</b>
SEXTANT PEA	<b>+2,06%</b>
EDMOND DE ROTHSCHILD ASIA LEADERS	<b>+1,14%</b>
BDL REMPART EUROPE	<b>-1,60%</b>

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	<b>19%</b>	<b>-1,91%</b>
SEXTANT PEA	<b>13%</b>	<b>+2,06%</b>
VALEUR INTRINSEQUE	<b>12%</b>	<b>+5,73%</b>
EVOLUTION EUROPE	<b>11%</b>	<b>-12,71%</b>
ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	<b>8%</b>	<b>-11,03%</b>
BDL REMPART EUROPE	<b>8%</b>	<b>-1,60%</b>

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CRÉATION



## 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 2016 (PART A) **-2,85%**

PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN € **-0,34%**

VALEUR DE LA PART A **105,72 €**

ACTIF NET **5,5 Millions €**

MORNINGSTAR **☆☆☆**

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a baissé de 2,85% sur le semestre, sous-performant son indicateur de référence, le MSCI World AC en euros, en retrait de 0,34%.

La volatilité a fait son retour sur les marchés sur fond de morosité globale due à l'instabilité géopolitique (« Brexit », conflits au Proche-Orient, montée du nationalisme en Europe et aux Etats-Unis). Les marchés européens, toutes classes confondues, ont été les plus touchés. Nos valeurs européennes ont ainsi souffert sur le semestre : Talence Midcaps (-10,46%), Roche-Brune Zone Euro Actions (-11,03%) et Evolution Europe (-12,71%). Nous en avons néanmoins profité pour renforcer notre exposition aux actions européennes, qui est passée de 41% à fin décembre 2015 à 46% au 30 juin 2016. Comme indiqué dans le commentaire de gestion ci-dessus, le redémarrage économique de la zone euro devrait rester d'actualité, malgré le « Brexit ».

Les marchés des pays émergents ont globalement surperformé ceux des pays développés. Notre positionnement dans les pays émergents affiche néanmoins des performances variées sur le semestre : Edmond de Rothschild Asia Leaders (+1,14%) et Edmond de Rothschild India (-2,66%).

Au cours du semestre, nous avons constitué une ligne exposée aux matières premières qui a bénéficié de la remontée des principaux cours du secteur : Carmignac Commodities (+4,71%).

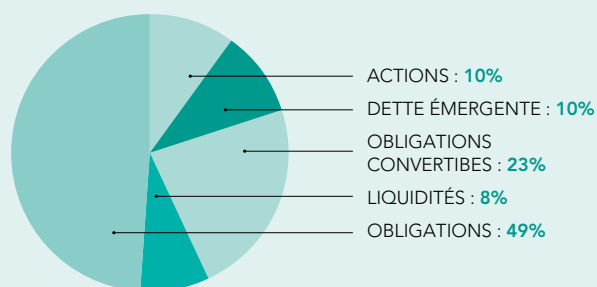
## AVERTISSEMENTS

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 2016

## ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2016



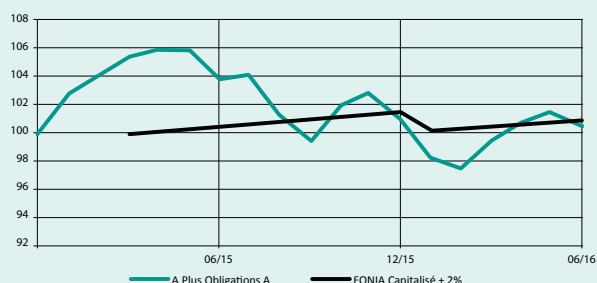
## LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	<b>+8,85%</b>
RMA ACTIONS MAROC	<b>+7,68%</b>
PICTET EMERGING CORPORATE BONDS	<b>+7,56%</b>
BARCLAYS GLOBAL HIGH YIELD BOND	<b>+6,85%</b>
AMUNDI OBLIGATIONS INTERNATIONALES	<b>+5,78%</b>
VALEUR INTRINSEQUE	<b>+5,73%</b>

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
ALTAROCCA CONVERTIBLES	14%	-4,79%
AMUNDI OBLIGATIONS INTERNATIONALES	10%	+5,78%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	9%	+8,85%
PICTET EMERGING CORPORATE BONDS	6%	+7,56%
HUGAU OBLI 3-5 ANS	6%	+2,01%
TIKEHAU TAUX VARIABLES	5%	+0,19%

## 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 S1 2016 (PART A)	<b>-0,26%</b>
PERFORMANCE EONIA CAPITALISÉ + 2%	<b>-0,55%</b>
VALEUR DE LA PART A*	<b>100,94 €</b>
ACTIF NET	<b>10,4 Millions €</b>

## COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds est en léger retrait de 0,26% sur le semestre, surperformant son indicateur de référence, l'EONIA capitalisé +2%, en baisse de 0,55%.

La morosité globale due à l'instabilité géopolitique (« Brexit », conflits au Proche-Orient, montée du nationalisme en Europe et aux Etats-Unis) a poussé les investisseurs à se précipiter sur les emprunts d'Etat les plus solides. Le dollar et le yen ont également joué leur rôle de valeur refuge sur la période au détriment de l'euro et de la livre sterling. Nos fonds obligataires exposés aux devises américaines et japonaises ont profité de leur appréciation : Barclays Global High Yield Bond (+6,85%), Amundi Oblig Internationales (+5,78%) et M&G Global Macro Bond Fund (+2,92%).

Notre poche exposée à la dette des pays émergents a également bénéficié de la hausse du billet vert (la dette émergente étant principalement libellée en dollar) : Pictet Emerging Corporate Bonds (+7,56%) et Pictet Emerging Local Currency Debt (+8,85%).

En Europe, le crédit privé européen a néanmoins souffert de l'aversion au risque de la part des investisseurs. Les obligations d'entreprises européennes ont ainsi subi un écartement des spreads de crédit. Nos fonds investis dans cette thématique ont donc souffert sur le semestre : Tikehau Crédit Plus (-0,82%), Quilvest Convertibles (-2,85%) et Altarrocca Convertibles (-4,79%). Nous restons néanmoins positifs sur le crédit privé, notamment en Europe. La situation financière des entreprises européennes restent saines. L'annonce de la BCE du 10 mars dernier de mesures additionnelles d'assouplissement à destination des obligations d'entreprises dites « investment grade » devrait soutenir le marché en 2016.

Dans un contexte de forte volatilité sur les marchés, notre poche actions affiche des performances variées sur le semestre : Evolution Europe (-12,71%), Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe (-12,63%), Sextant PME (+3,39%) et Valeur Intrinsèque (+5,73%).

## 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.