

COMMENTAIRES DE GESTION DES FONDS DE FONDS AU 29/12/2023

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 2023

Les marchés actions

Au cours de l'année 2023, les marchés actions ont évolué de manière erratique du fait des efforts des politiques monétaires de tempérer l'inflation. Dans ce contexte, les données économiques ont plutôt surpris les analystes en bien et les tensions géopolitiques ont fortement perturbé la visibilité sur le moyen terme. La résultante de ces forces divergentes a été une forte progression des marchés aux Etats Unis avec le S&P 500 à +24% et en Europe avec le Stoxx Europe 600 à +16%.

Aux États-Unis comme en Europe, les banques centrales ont renforcé leurs politiques monétaires restrictives face à une inflation toujours élevée. Les marchés affrontent une situation géopolitique extrêmement tendue avec concomitamment un ralentissement de la croissance chinoise.

Sur le dernier trimestre 2023, les marchés actions ont connu une nette reprise sous l'effet de la baisse de l'inflation, de la bonne santé de l'économie US et d'un début de baisse des taux généralisée. En fin d'année, les entreprises de croissance bénéficient à nouveau de l'évolution des taux et des perspectives 2024 pour progresser significativement. Le Nasdaq progresse de +43% sur l'année 2023 alors que les secteurs d'activités défensifs progressent moins (santé, services, énergie etc...).

Sur les marchés émergents la tendance est inverse. La Chine connaît un marché en retrait avec le Hang Seng en baisse de -16,80%. Les autres marchés n'ont pas connu de rebond post Covid et sont toujours à la traîne. Seuls le Mexique (+31,6%) et le Brésil (+28,40%) semblent reprendre avec des perspectives 2024 mieux orientées.

Les marchés obligataires

Alors que le premier trimestre 2023 a souligné la faiblesse des banques régionales américaines, avec les faillites de la Silicon Valley Bank et un risque d'effet domino, le deuxième trimestre avait finalement bénéficié de la réaccélération de l'économie américaine et d'une très bonne tenue des marchés de l'emploi aux Etats Unis comme en Europe. La désinflation a permis un assouplissement des politiques monétaires sur le deuxième semestre 2023.

Le dernier trimestre 2023 voit la baisse de l'inflation s'accélérer encore tant aux Etats Unis et en Europe. L'indice des prix à la consommation baisse de 2,4% en fin d'année en fort retrait par rapport à l'année précédente (9%). L'effet conjugué de la baisse relative des prix, de la baisse des marges des entreprises et d'un meilleur contrôle des baisses de salaires doit permettre aux banques centrales (BCE et FED notamment) de ramener leurs taux directeurs à des niveaux plus modérés. Ces éléments annoncent une sorte de soft landing des marchés avec un risque de crise obligataire déjà moins probable pour les analystes. Les rendements obligataires ont fortement baissé accompagnant ainsi une normalisation des courbes de taux et des politiques monétaires plus souples de l'ensemble des banques centrales.

Les taux américains à 10 ans sont ainsi passés de 4,57% à 3,88% alors que les taux allemands passaient de 2,84% à 2,02%. Les taux allemands à 2 ans accompagnent ces mouvements passant de 3,20% à 2,40%.

Performances des indices de marché

	MSCI World net €	MSCI World net \$	EUROSTOXX 50	USA S&P 500	France CAC 40	GB FTSE 100	Chine Shanghai Composite	Japon Nikkei 225
Perf. 2023	19,80 %	19,56 %	2,79 %	24,70 %	14,00 %	-2,61 %	3 %	28,20 %

BELLINI DYNAMIQUE

29/12/2023

VALEUR LIQUIDATIVE PART A : 116,88 €

VALEUR LIQUIDATIVE PART I : 155,18 €

PERFORMANCE S2 2023 (PART A) : 0,70 %

PERFORMANCE 2023 (PART A) : 3,42 %

PERFORMANCE S2 2023 (PART I) : -0,05 %

PERFORMANCE 2023 (PART I) : 4,69 %

PERFORMANCE S2 2023 MSCI WORLD AC EN € : -20,22 %

ACTIF NET TOTAL PART A : 1 426 652,58 €

ACTIF NET TOTAL PART I : 1 149 443,27 €

NOTATION MORNINGSTAR : **

COMMENTAIRES DE GESTION BELLINI DYNAMIQUE

Au 29 décembre 2023, la valeur liquidative de la part A du fonds est de 116,88 euros et la part I s'élève à 155,18 euros. Les valeurs liquidatives ont respectivement progressé de 3,42% et 4,69% durant la période. Cette performance annuelle se compare à la hausse de l'indice MSCI AC WORLD INDEX de 19,80%. Les encours du Fonds représentent 2.576.095,85 euros au 29 décembre 2023.

Dans un contexte de forte baisse de l'indice mondial des marchés actions, le portefeuille a parfaitement résisté. Compte tenu des perspectives de croissance privilégiant les marchés US et asiatiques au détriment de l'Europe et des pays émergents (hors Brésil et Mexique), nous avons opéré un repositionnement de nos fonds en faveur d'un nouvel équilibre.

A fin juin 2023, nous étions fortement exposés aux marchés français (23,35%). Les Fonds actions représentaient 53,60% du portefeuille et les pays émergents 17,60%. Les Etats Unis représentaient alors que 20,60% des actifs. Par ailleurs les grandes capitalisations ne représentaient que 47,10% du Fonds contre 20,90% pour les capitalisations moyennes et 32,00% pour les petites valorisations.

Dans ce contexte nous avons arbitré la composition du portefeuille pour viser une pondération proche de : 50% sur les Etat Unis ; 18% sur l'Europe en zone Euro ; 10,40% en Europe hors zone Euro et 3,10% sur le Japon.

Les grandes capitalisations devront approcher 70% du portefeuille contre 20% pour les valorisations moyennes (2Md à 10Md) et 10% pour les petites valeurs (inf à 2Md).

Nous avons ainsi investi sur 5 nouvelles OPCVM :

Janus Henderson Global Sustainable Equity

SFDR 9

Société Janus Henderson est un gestionnaire d'actifs mondial des fonds communs de placement dans quatre classes d'actifs et des ETF : actions, obligations, diversifié et alternatif. La société, dont le siège est à Londres, est née en 2017 de la fusion de Janus Capital Group et de Henderson Group. Janus Henderson gère plus de 330 mds USD et s'appuie sur 340 professionnels de l'investissement répartis dans 24 bureaux à travers le monde.

Fonds Portefeuille à forte conviction investi dans des entreprises à fort potentiel de croissance ayant un impact positif sur l'environnement et la société.

Date de création de la part 29/05/2019
 Taille du fonds (m USD) 1 190
 Gérants: Hamish Chamberlayne, CFA / Aaron Scully, CFA
 Taille de sociétés Large Cap
 Style d'investissement Growth
 Process d'investissement : Approche fondamentale "bottom up"
 Nombre de lignes 50-70
 Benchmark MSCI World Index

Performance 2023 19,70%
 Perf vs bck -0,50%

Commentaire Performance en ligne avec l'indice de référence, avec une allocation et une sélection de titres positives en Europe et en Amérique du Nord, ainsi que dans les secteurs de l'industrie, de la consommation de base, de la santé et de l'énergie. En revanche, l'allocation au Japon et à l'Asie ex. Japon ainsi que dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services de communication et des services publics ont contribué négativement à la performance.

Poids relatif au 29/12/2023 : 17,09%

Driehaus US Small Cap

SFDR 8

Société Driehaus Capital est une société indépendante de gestion d'actifs, fondée en 1982 et basée à Chicago. La société emploie 85 personnes et gère 15,1 mds USD. La société se concentre sur des stratégies actions concentrées sur les valeurs de croissance sur des classes d'actifs moins efficaces telles que les petites et moyennes capitalisations américaines et les marchés émergents.

Fonds Portefeuille à forte conviction investi dans des entreprises à fort potentiel de croissance et ayant un impact positif sur la société et l'environnement. La stratégie est diversifiée parmi différents stades et types de croissance.

Date de création de la part 12/10/2020
 Taille du fonds (m USD) 571
 Gérant : Jeff James
 Taille de sociétés Small Caps (\$500m - \$7bn)

Style d'investissement Croissance
 Process d'investissement Approche fondamentale "bottom up"
 Nombre de lignes 50-70
 Benchmark Russel 2000 Growth TR USD

Performance 2023 18,20%
 Perf vs bck -0,20%

Commentaire La performance a été conforme à l'indice de référence, avec des effets positifs de l'allocation et de la sélection des titres dans les secteurs de la consommation de base, de l'énergie et des technologies de l'information. En revanche, les secteurs de la consommation discrétionnaire, de la finance et de la santé ont pesé sur la performance.

Poids relatif au 29/12/2023 : 16,69%

Pluvalca Small Caps

SFDR 8

Société ARBEVEL est une société de gestion d'actifs basée à Paris, spécialisée dans les petites et moyennes capitalisations européennes et les investissements thématiques. ARBEVEL gère 2,3 mds EUR

Fonds La stratégie investit dans des actions de qualité à un prix raisonnable ainsi que dans des actions sous-évaluées.

Date de création 06/03/2009
 Taille du fonds (m EUR) 120
 Gérant : Sébastien Lalevée / Hortense Lacroix, CFA / Boris Mlatac, CFA
 Taille de sociétés Small & Mid caps
 Style d'investissement Blend
 Process d'investissement Approche fondamentale "bottom up"
 Nombre de lignes 60-80
 Benchmark Bloomberg Europe DM ex. UK Small Cap NR EUR

Performance 2023 3,2%
 Performance relative -9,7%

Commentaire Le fonds a sous-performé son indice de référence l'année dernière en raison notamment de sa surpondération aux petites valeurs française surpondération et "effet sélection" négatif de titres dans les moyennes capitalisations.

Poids relatif au 29/12/2023 : 17,55%

Matthews Asia ex Japan Total Return

SFDR 8

Société Matthews Asia est une société de gestion spécialisée dans les actions émergents asiatiques. Fondée en 1991, la société est basée à San Francisco avec des bureaux à Londres, Hong Kong et dans le New Jersey. Elle compte 39 professionnels de l'investissement et gèrent plus de 9 mds USD investis dans des stratégies à forte conviction

Fonds Stratégie Total Return, mettant l'accent sur la fourniture d'un revenu courant en investissant dans des sociétés qui offrent des dividendes attrayants et qui ont la propension à augmenter leurs dividendes au fil du temps.

Date de création 31/07/2020
 Taille du fonds (m USD) : 273
 Gérant: Sean Taylor / InBok Song
 Taille de sociétés Toutes capitalisations
 Style d'investissement Blend
 Process d'investissement Approche fondamentale "bottom up"
 Nombre de lignes 40-50
 Benchmark MSCI All Country Asia ex Japan Index

Performance 2023 -8,7%
 Performance relative -15,1%

Commentaire En 2023, le fonds a enregistré une nette sous-performance par rapport à son indice de référence. Celle-ci a été principalement attribuée à la surpondération des investissements en Chine et au Royaume-Uni, ainsi qu'à l'exposition aux capitalisations moyennes et petites et au secteur de la consommation discrétionnaire en Chine. En réponse, la société a entrepris une réorganisation de son équipe en nommant Sean Taylor, le nouveau directeur des investissements (CIO) de Matthews, en tant que gestionnaire principal et InBok Song en tant que co-gérant de portefeuille. Sean sera responsable de la construction du portefeuille et de la gestion des risques, ce qui devrait réduire la volatilité future du fonds. L'équipe a également réduit l'exposition à la Chine/Hong Kong et aux petites capitalisations, tout en augmentant l'allocation vers l'Inde.

Poids relatif au 29/12/2023 : 18,41%

iMGP Global Concentrated Equity

SFDR 8

Société Scharf Investments est une société de gestion d'actifs qui propose un nombre restreint de stratégies d'investissement axées sur les actions américaines et mondiales de qualité présentant une valorisation attractive (GARP). Fondée en 1983, elle est établie à Los Gatos, en Californie, et supervise un portefeuille de 4,5 milliards de dollars

Fonds Portefeuilles concentrés investis dans des franchises durables de haute qualité offrant une marge de sécurité significative avec une forte décote par rapport à la valeur intrinsèque, une forte prédictibilité des bénéfices et une croissance solide.

Date de création de la part 21/06/2022
 Taille du fonds (m USD) 68
 Gérants: Brian, CFA / Eric Lynch / Gabe Houston, CFA / Jerry Beyke, CFA
 Taille de sociétés Large Cap
 Style d'investissement Blend
 Process d'investissement Approche fondamentale "bottom up"
 Nombre de lignes 25-40

Benchmark MSCI ACWI Large Cap Value Index

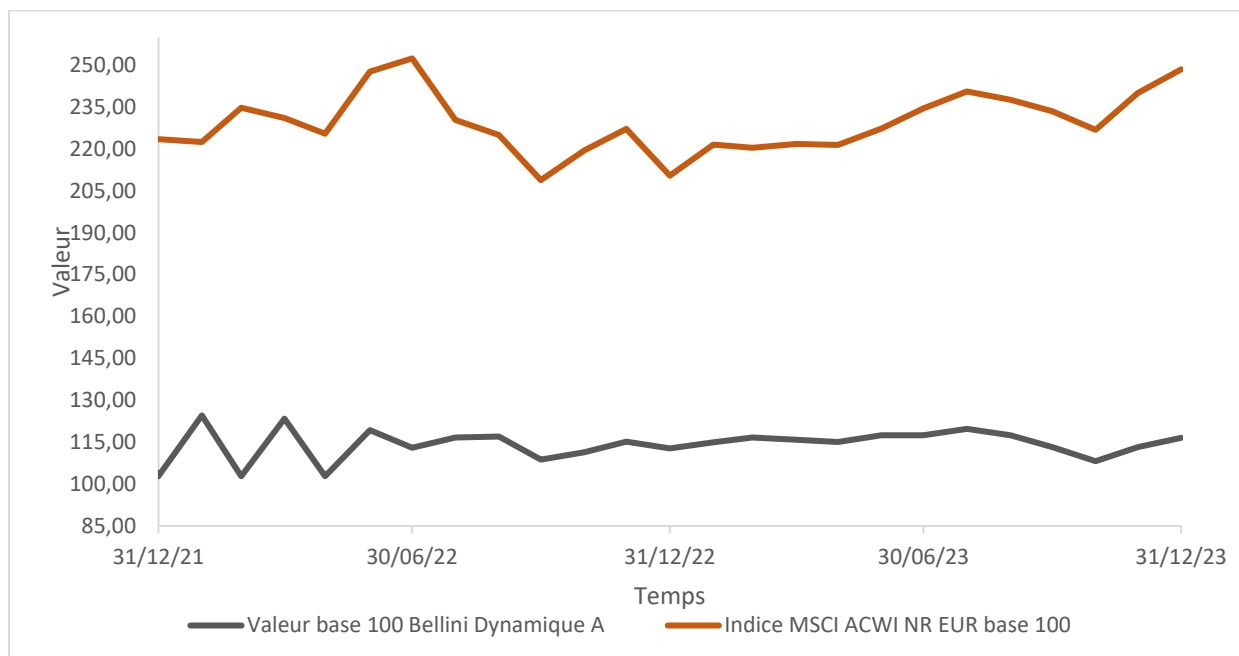
Performance 2023 16,90%

Perf vs bck 5,30%

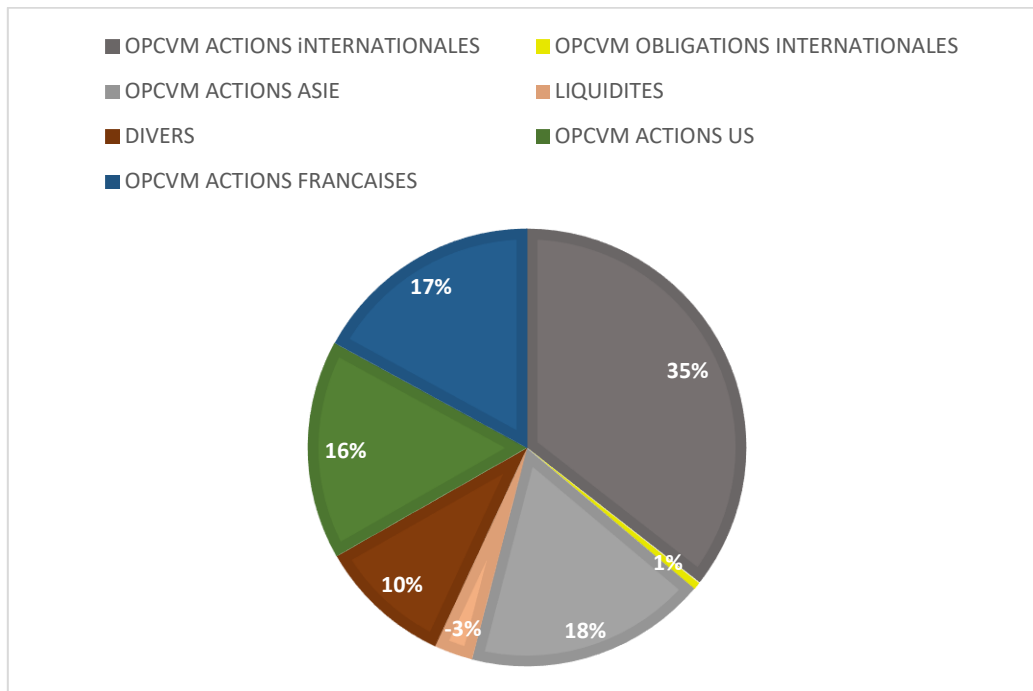
Commentaire Forte performance absolue et relative grâce à la sélection de titres dans le segment des valeurs de qualité.

Poids relatif au 29/12/2023 : 19,54%

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



Allocation d'actifs au 29/12/2023



Principales lignes en portefeuille

Fonds	Code ISIN	Poids
iMGP Global Concentrated Eq I EUR Cap	LU2478692390	19,54 %
Matthews Asia Fds Ex Japan TR Eq I Cap	LU1311311788	18,41 %
Pluvalca France Sm Caps B Cap	FR0013173036	17,55 %
Janus Henderson Horizon Fd Global Sustainable Equity IU2 Cap	LU1984711785	17,09 %
Heptagon Fd Plc Driehaus US Small Cap Eq IE Cap	IE00BH3ZJ036	16,69 %

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	16
Nombre de preneurs de risques	7
Budget de rémunération fixe des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	65.6%
Budget de rémunération variable des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	12.5%

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 OBLIGATIONS

29/12/2023

VALEUR LIQUIDATIVE PART A : 103,15 €

VALEUR LIQUIDATIVE PART I : 115,08 €

PERFORMANCE S2 2023 (PART A) : -1,47 %

PERFORMANCE 2023 (PART A) : 2,64 %

PERFORMANCE S2 2023 (PART I) : -1,69 %

PERFORMANCE 2023 (PART I) : 3,09 %

PERFORMANCE S2 2023 €STER CAPITALISE + 8,5 BP + 2% : 2,91 %

ACTIF NET TOTAL PART A : 190 938,14 €

ACTIF NET TOTAL PART I : 3 350 691,52 €

NOTATION MORNINGSTAR : ***

COMMENTAIRES DE GESTION BELLINI OBLIGATIONS

Au 29 décembre 2023, la valeur liquidative de la Part A et de la Part I s'élevaient respectivement à 103,15 € et 115,08 €. Ces valeurs ont progressé de +2,64 % pour la part A et 3,09 % pour la part I. L'ESTER connaît une hausse de +2,91 % sur l'année 2023.

La poche Obligataire pure représente 65% des actifs. Ces OPCVM obligataires se répartissent à 44% sur les obligations internationales, 14% sur les obligations européennes diversifiées et 7% sur les obligations de la zone euro. Le Fonds dispose de 2 % de liquidité.

Les Fonds actions représentent près de 8% du portefeuille. Le rendement de la poche action a été impacté par la reprise des marchés actions au dernier trimestre 2023.

Au total, les Actifs représentent 6.525.310,79 euros réparties sur 15 lignes d'investissements offrant ainsi une bonne répartition des risques.

Dans un contexte de reprise nette aux Etats Unis et de fortes perturbations au niveau géostratégique sur le plan international (Guerre en Ukraine et crise au Moyen Orient) nous avons rééquilibré le portefeuille obligataire de façon à maintenir des investissements High Yield aux alentours de 40% du portefeuille tout en renforçant les poches sécurisante : - Investment grade portée de 15% à plus de 30%, - les Emprunt d'états de 4% à plus de 10%, - les crédits hypothécaires de moins de 1% à plus de

6%. Ainsi plus sécurisé le portefeuille limite les dettes émergentes passant de près de 15% à moins de 2% et en réduisant les risque sur des convertibles.

Nos trois principales lignes d'investissement sont :

Candriam Sustainable Global High Yield

SFDR 9

La Société Candriam, filiale de New York Life depuis 2014, est une société de gestion d'actifs multi-spécialiste dont le siège est au Luxembourg. La société emploie plus de 200 professionnels de l'investissement qui gèrent 144 mds USD dont plus de 30 mds EUR dans des stratégies obligataires (Global, IG, HY, marché monétaire, EMD et CB). Candriam est un acteur natif de l'ESG avec plus de 25 ans d'expérience dans les investissements durables, une équipe dédiée et 109 mds EUR d'AUM ESG.

Fonds Stratégie globale avec un cœur haut rendement (exposition nette cible entre 80 % et 100 %) et une poche satellite sur les obligations investissement grade (de 0 % à 20 %). Le portefeuille est exclusivement composé d'obligations d'entreprises. Le fonds propose une gestion active et de convictions, reposant sur une analyse approfondie des titres ainsi qu'une évaluation ESG, incluant à la fois une sélection négative et positive des investissements.

Date de création	15/09/2017
Taille du fonds (m EUR)	1 382
YTW	5,09%
Modified / spread duration	2,9 / 2,9
Gérants :	Thomas Joret / Jean-Claude Tamvakis / Nicolas Jullien
Process d'investissement :	Analyse fondamentale - Bond picking
Nombre d'émetteurs :	50-100
Benchmark :	ICE BofA BB-B Global HY Non-Financial Constrained Index Hedger EUR

Performance 2023 : 8,5%

Perf vs benchmark : -1,2%

Commentaire : La performance a été en ligne avec l'indice de référence. L'exposition à IG IC Cap a pénalisé le fonds en raison de la surperformance du compartiment HY, en particulier au cours des deux derniers mois de l'année.

Poids relatif au 29/12/2023 : 11,75%

FvS Bond Opportunities

SFDR 8

Société Flossbach von Storch est une société de gestion d'actifs indépendante basée à Cologne et fondée en 1998 par Bert Flossbach et Kurt von Storch. Les 350 employés de la société gèrent plus de 70 mds EUR d'actifs à travers des fonds multi-actifs, actions, obligataires et obligations convertibles.

Fonds Fonds obligataire globale avec une approche d'investissement active, axée sur les obligations d'entreprises, les obligations d'État et les covered bonds.

Date de création	04/06/2009
Taille du fonds (m EUR)	6 070
YTM	3,58%
Modified duration	6,3

Gérant : Frank Lipowski
 Process d'investissement Analyse interne Top Down (vision macro, notation des pays), analyse systématique (couple risque/rendement, gestion du risque, positionnement et analyse de scénarii) et construction de portefeuille (duration/notation et allocation des fonds).
 Nombre d'émetteurs 280

Performance 2023 8,06%

Commentaire Le Fonds a réalisé une solide performance grâce à la reprise du marché en fin d'année. La duration a été le principal contributeur. Le resserrement des spreads a également contribué à la performance, mais la poche crédit a relativement sous-performé, l'équipe ayant évité les noms HY pendant l'année.

Poids relatif au 29/12/2023 : 7,18%

Pluvalca Credit Opportunities 2028

SFDR 8

Société ARBEVEL est une société de gestion d'actifs basée à Paris, spécialisée dans les petites et moyennes capitalisations européennes et les investissements thématiques. ARBEVEL gère 2,3 mds EUR.

Fonds Fonds à échéance fixe 100% HY 2028 investi en obligations d'entreprises européennes.

Date de création 27/07/2022

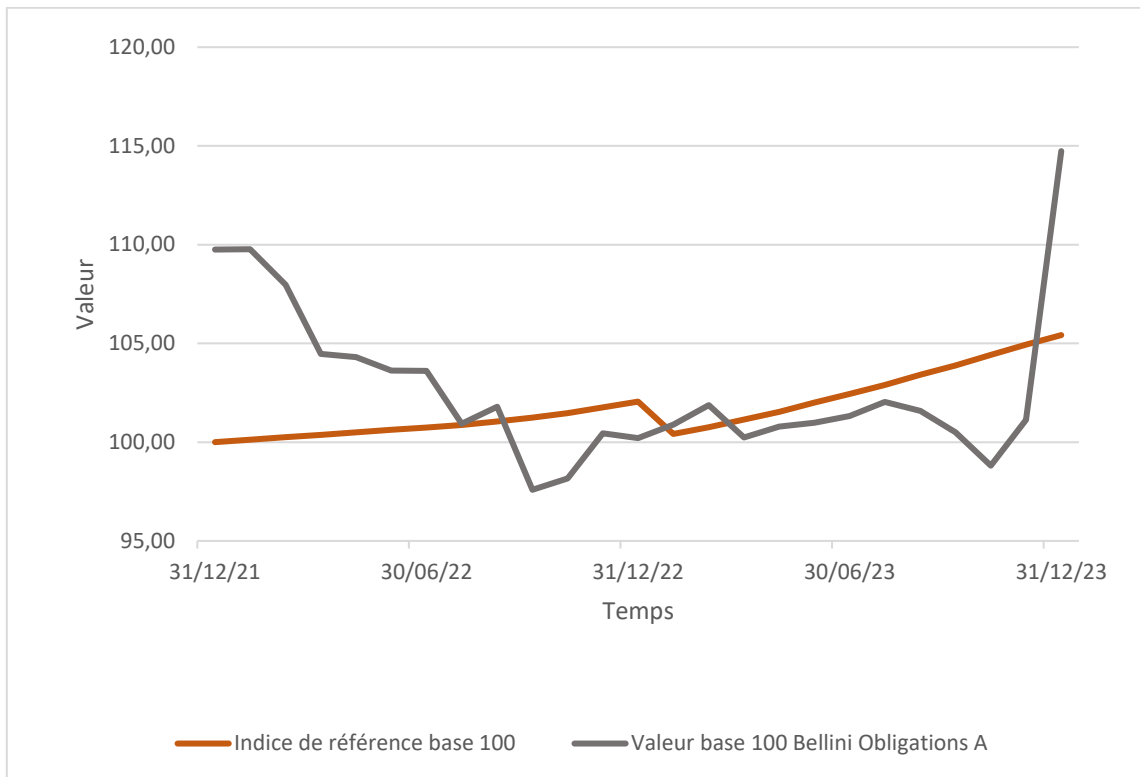
Taille du fonds (m EUR) 318
 YTW 5,30%
 Modified / spread duration 3,4 / 3,0
 Gérant(s) Ronan Blanc / David Lettelier
 Process d'investissement Analyse fondamentale - Bond picking
 Nombre d'émetteurs 80

Performance 2023 11,90%

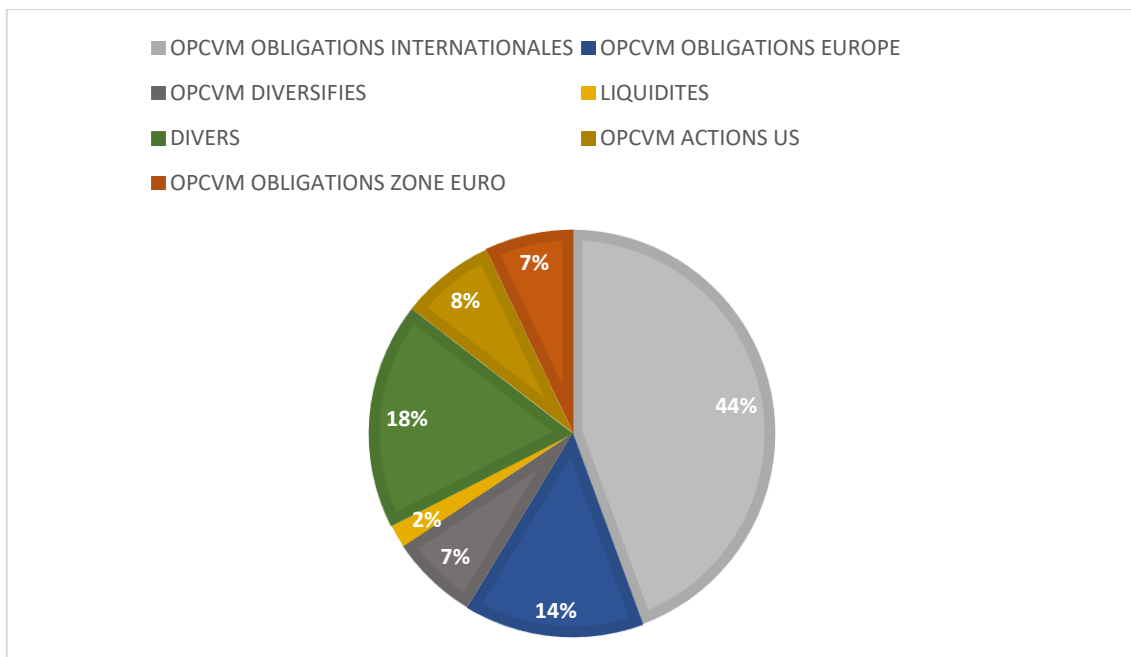
Commentaire De bonnes performances dues à l'atténuation des pressions inflationnistes, à la résistance de la croissance aux États-Unis et à l'absence de récession en Europe, qui ont déclenché une forte hausse des actifs risqué en fin d'année. La performance est conforme à celle du marché européen du crédit HY (env. 12 %).

Poids relatif au 29/12/2023 : 7,10%

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



Allocation d'actifs au 29/12/2023



Principales lignes en portefeuille

Fonds	Code ISIN	Poids
Candriam Sustainable Bond GI High Yield I Cap	LU1644441476	11,75 %
Heptagon Fd Plc Driehaus US Small Cap Eq IE Cap	IE00BH3ZJ036	7,47 %
Flossbach von Storch Bond Opp IT Cap	LU1481584016	7,18 %
Pluvalca Cred Opp 2028 I Cap	FR001400A1L8	7,10 %
Amundi Alternative Fds II Plc Chenavari Credit I Cap	IE00BWFYBY02	6,20 %

CRITERE ENVIRONNEMENTAUX, SOCIAUX ET DE QUALITE DE GOUVERNANCE

Le FCP BELLINI OBLIGATIONS 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	16
Nombre de preneurs de risques	7
Budget de rémunération fixe des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	65.6%
Budget de rémunération variable des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	12.5%

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

29/12/2023

VALEUR LIQUIDATIVE PART A : 141,04 €

VALEUR LIQUIDATIVE PART I : 148,23 €

PERFORMANCE S2 2023 (PART A) : -2,04 %

PERFORMANCE 2023 (PART A) : 4,20 %

PERFORMANCE S2 2023 (PART I) : -2,42 %

PERFORMANCE 2023 (PART I) : 4,99 %

PERFORMANCE S2 2023 50 % MSC AC WOLRD ET

50 % JP MORGAN GBI GLOBAL: 4,85 %

ACTIF NET TOTAL PART A : 3 679 065,04 €

ACTIF NET TOTAL PART I : 2 140 446,70 €

NOTATION MORNINGSTAR : **

COMMENTAIRES DE GESTION BELLINI PATRIMOINE

Au 29 décembre 2023, la valeur liquidative de la Part A et de la Part I s'élevaient respectivement à 141,04€ et 148,23€. Ces valeurs ont connu des performances positives de +4,20% pour la part A et + 4,99% pour la part I sur l'année. Ces performances se comparent aux indices de référence du Fonds, 50% EMIX WORLD et 50% JP Morgan GBI Global à + 4,85%.

Dans un contexte de forte baisse de l'indice mondial des marchés actions, le portefeuille a parfaitement résisté. Compte tenu des perspectives de croissance privilégiant les marchés US et asiatiques au détriment de l'Europe et des pays émergents (hors Brésil et Mexique), nous avons opéré un repositionnement de nos fonds en faveur d'un nouvel équilibre.

Dans ce contexte, nous avons arbitré la composition du portefeuille actions pour viser une pondération proche de : 50% sur les Etat Unis ; 18% sur l'Europe en zone Euro ; 10,40% en Europe hors zone Euro et 3,10% sur le Japon.

Les grandes capitalisations devront approcher 70% du portefeuille contre 20% pour les valorisations moyennes (2Md à 10Md) et 10% pour les petites valeurs (inf à 2Md). Les fonds actions représente près de 30% du portefeuille.

Dans un contexte de reprise nette aux Etats Unis et de fortes perturbations au niveau géostratégique sur le plan international (Guerre en Ukraine et crise au Moyen Orient), nous avons rééquilibré le portefeuille obligataire de façon à maintenir des investissements High Yield aux alentours de 40% du portefeuille tout en renforçant les poches sécurisante : - Investment grade portée de 15% à plus de 30%, - les Emprunt d'états de 4% à plus de 10%, - les crédits hypothécaires de moins de 1% à plus de 6%. Ainsi plus sécurisé le portefeuille limite les dettes émergentes passant de près de 15% à moins de 2% et en réduisant les risque sur des convertibles. Les fonds obligataires pèsent pour 45% des actifs.

La composition de ce fonds est complété par 22% de fonds diversifiés et 3,53% de liquidités.

Au total, les Actifs représentent 5.819.511,74 euros réparties sur 16 lignes d'investissements offrant ainsi une bonne répartition des risques.

Les lignes d'investissement obligataires significatives sont :

FvS Bond Opportunities

SFDR 8

Société Flossbach von Storch est une société de gestion d'actifs indépendante basée à Cologne et fondée en 1998 par Bert Flossbach et Kurt von Storch. Les 350 employés de la société gèrent plus de 70 mds EUR d'actifs à travers des fonds multi-actifs, actions, obligataires et obligations convertibles.

Fonds Fonds obligataire globale avec une approche d'investissement active, axée sur les obligations d'entreprises, les obligations d'État et les covered bonds.

Date de création	04/06/2009
Taille du fonds (m EUR)	6 070
YTM	3,58%
Modified duration	6,3
Gérant :	Frank Lipowski
Process d'investissement	Analyse interne Top Down (vision macro, notation des pays), analyse systématique (couple risque/rendement, gestion du risque, positionnement et analyse de scénarii) et construction de portefeuille (duration/notation et allocation des fonds).

Nombre d'émetteurs	280
--------------------	-----

Performance 2023 8,06%

Commentaire Le Fonds a réalisé une solide performance grâce à la reprise du marché en fin d'année. La duration a été le principal contributeur. Le resserrement des spreads a également contribué à la performance, mais la poche crédit a relativement sous-performé, l'équipe ayant évité les noms HY pendant l'année.

Poids relatif au 29/12/2023 : 6,56%

Pluvalca Credit Opportunities 2028

SFDR 8

Société ARBEVEL est une société de gestion d'actifs basée à Paris, spécialisée dans les petites et moyennes capitalisations européennes et les investissements thématiques. ARBEVEL gère 2,3 mds EUR.

Fonds Fonds à échéance fixe 100% HY 2028 investi en obligations d'entreprises européennes.

Date de création	27/07/2022
Taille du fonds (m EUR)	318
YTW	5,30%
Modified / spread duration	3,4 / 3,0
Gérant(s)	Ronan Blanc / David Lettelier
Process d'investissement	Analyse fondamentale - Bond picking
Nombre d'émetteurs	80

Performance 2023 11,90%

Commentaire De bonnes performances dues à l'atténuation des pressions inflationnistes, à la résistance de la croissance aux États-Unis et à l'absence de récession en Europe, qui ont déclenché une forte hausse des actifs risqué en fin d'année. La performance est conforme à celle du marché européen du crédit HY (env. 12 %).

Poids relatif au 29/12/2023 : 6,48%

PIMCO ESG Income

SFDR 8

Société PIMCO est une société américaine de gestion d'actifs et un leader mondial de la gestion obligataires, avec une large expertise sur les marchés publics et privés. La société gère 1 860 mds USD réparties sur les obligations, les actions, les matières premières, les ETF, les startégies alternatives et non cotées. Basée à Newport Beach, en Californie, la société emploie plus de 3 100 personnes réparties dans 22 bureaux en Amérique, en Europe et en Asie.

Ce Fonds est un fonds mondial multisectoriel qui cherche à distribuer des revenus réguliers tout en ayant un impact social et environnemental positif. Le fonds investit dans des secteurs de haute qualité et à haut rendement sur les marchés obligataires (Govies, Credit IG & HT, EMD et CB).

Date de création	08/01/2009
Taille du fonds (m EUR)	275
YTW	6,10%
Modified duration	2,9
Gérant(s)	Dan J. Ivascyn / Joshua Anderson, CFA / Jelle Brons, CFA / Alfred T. Mutata / Jin Yang
Process d'investissement	Analyse fondamentale - Bond picking
Nombre d'émetteurs	153
Performance 2023	3,60%

Commentaire La performance a été quelque peu décevante l'année dernière en 2023. L'exposition aux taux d'intérêt aux États-Unis (portage), les positions en crédit IG et HY (resserrement des spreads) ont contribué positivement. En revanche, les titres adossés à des agences américaines, le crédit hypothécaire et les positions short japonaises ont pesé sur la performance.

Poids relatif au 29/12/2023 : 6,94%

La ligne d'investissement actions la plus significative est :

Schroder European Innovators

SFDR 9

Société Schroder est une société de gestion d'actifs avec une présence mondiale, établie en 1801 et basée à Londres. Elle compte plus de 6 000 employés répartis sur 38 sites à travers l'Europe, l'Amérique, l'Asie, l'Afrique et le Moyen-Orient. Schroder Asset Management propose une expertise globale couvrant les marchés côtés (actions, obligations) et privés (immobilier, financement d'infrastructures).

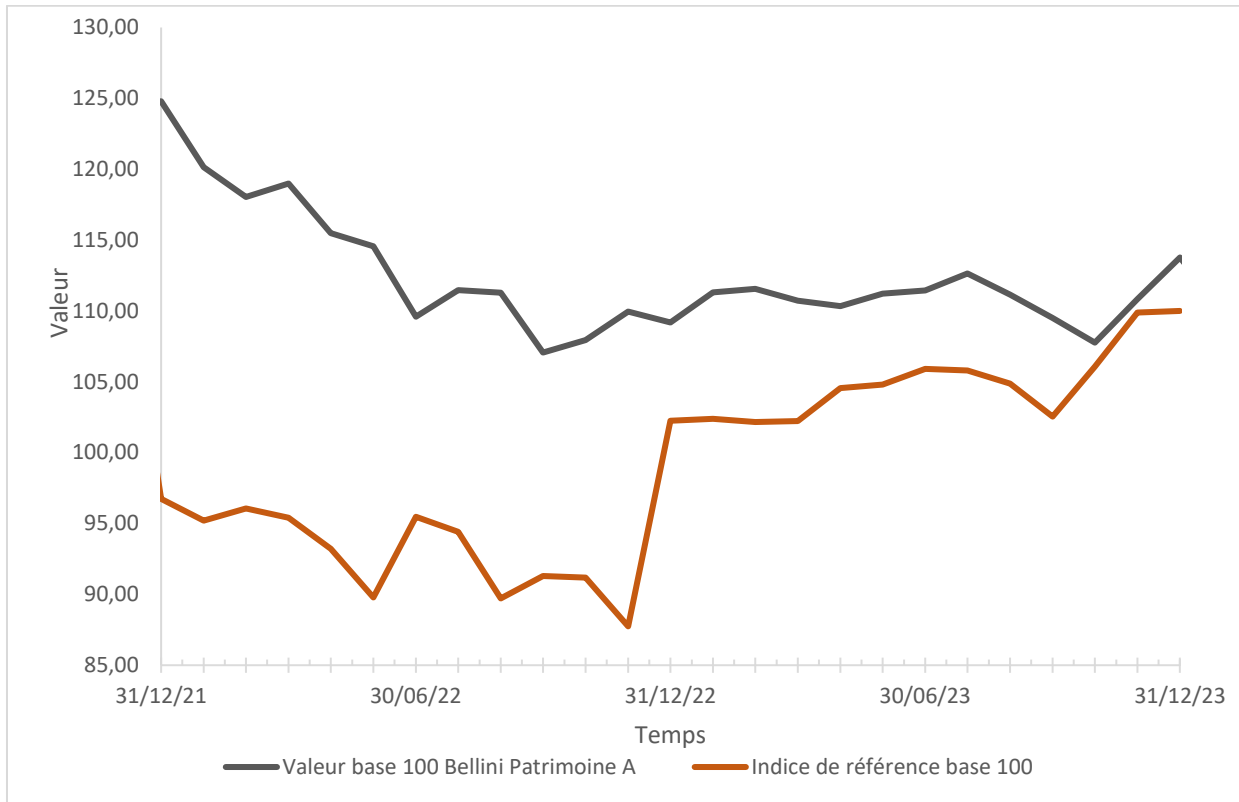
Le Fonds vise à investir dans des entreprises innovantes développant des produits et des services qui contribuent à l'avancement d'un ou plusieurs Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU. Les entreprises investies doivent être rentables, bénéficier de modèles d'entreprise établis, et être exposées à des tendances structurelles contribuant à l'environnement et aux avancées sociétales. Les secteurs d'investissement thématiques incluent la science des matériaux, l'ingénierie, les technologies médicales et de santé, ainsi que le traitement et l'analyse des données.

Date de création	22/03/2017
Taille du fonds (m USD)	23
Gérant(s)	Leon Howard-Spink / Paul Griffin
Taille de sociétés	Toutes capitalisations
Style d'investissement	Croissance
Process d'investissement	Analyse fondamentale et sélection de titres
Nombre de lignes	20-25
Benchmark	MSCI Europe NR
Performance 2023	18,7%
Performance relative	2,9%

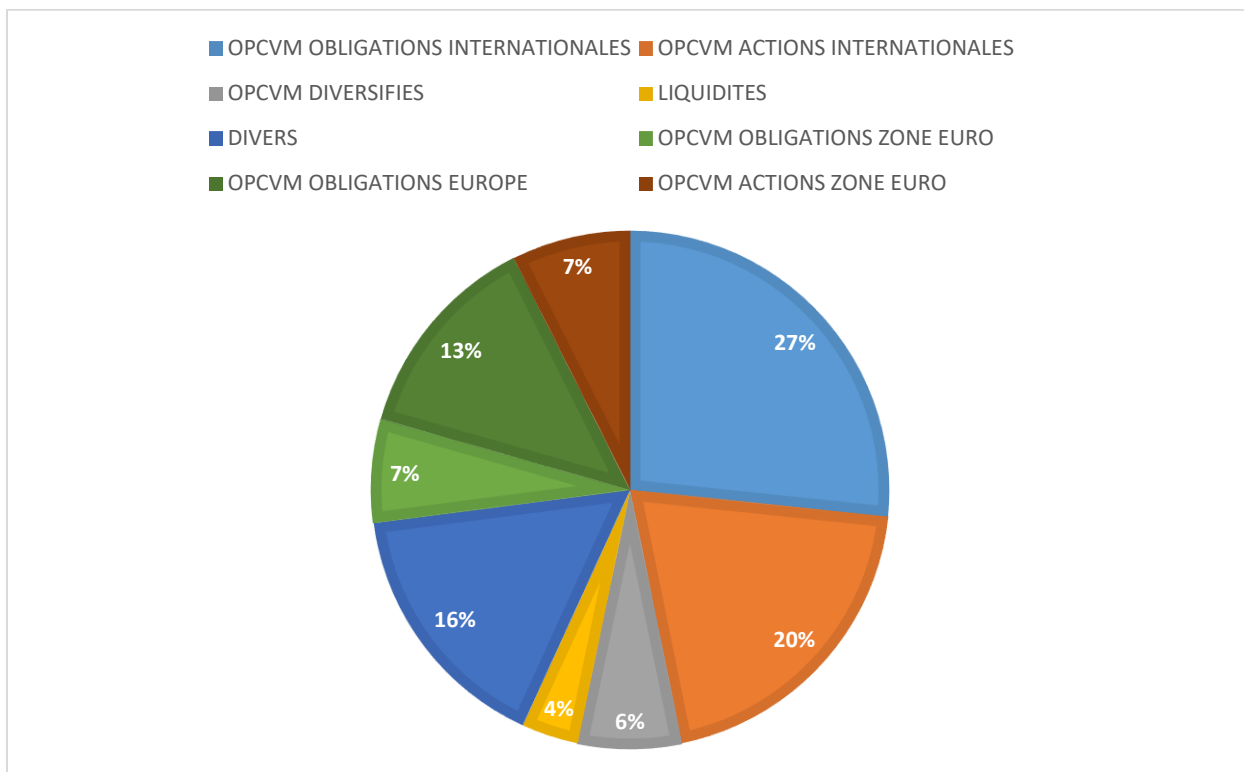
Commentaire Le fonds a surperformé son indice de référence grâce à la performance solide des valeurs de croissance, soutenues par des discours plus favorables des banques centrales au 4ème trimestre 2024. La surpondération des technologies de l'information, des matériaux et des produits industriels a apporté une contribution positive à cette performance.

Poids relatif au 29/12/2023 : 7,32%

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



Allocation d'actifs au 29/12/2023



Principales lignes en portefeuille

Fonds	Code ISIN	Poids
Schroder Intl Sel Fd European Innovators Cap	LU1577467829	7,32 %
PIMCO Fds Gl Investors Ser Plc ESG Income Cap	IE00BNC17W29	6,94 %
Amundi Fds Polen Capital Global Growth I2 Cap	LU1956955634	6,93 %
Flossbach von Storch Bond Opp IT Cap	LU1481584016	6,56 %
Polar Capital Fds Auto Art Intel I EUR Cap	IE00BF0GL436	6,55 %

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	16
Nombre de preneurs de risques	7
Budget de rémunération fixe des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	65.6%
Budget de rémunération variable des preneurs de risques par rapport à la masse salariale	12.5%

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.