

# A PLUS FINANCE FONDS DE FONDS



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

RAPPORT DE GESTION AU 31-12-2015

A PLUS FINANCE 

# COMMENTAIRE DE GESTION

A PLUS FINANCE 

2<sup>e</sup> SEMESTRE 2015

Les marchés financiers affichent un bilan 2015 en demi-teinte. Les risques géopolitiques ont dominé les débats tout au long de l'année, apportant ainsi une volatilité sur les marchés bien plus importante que prévue. Les banques centrales ont continué à occuper le devant de la scène en 2015. Si les marchés actions ont globalement progressé en première partie d'année, ces derniers ont tous corrigé au second semestre en raison du ralentissement de la croissance mondiale. L'indice MSCI World AC en euros a ainsi reculé de 3% sur le semestre (+8,13% sur l'année). Malgré cette correction, l'Europe et le Japon ressortent grands gagnants sur l'année, soutenus par leur banque centrale : l'Eurostoxx 50 et le Nikkei 225 ont respectivement progressé de 4,50% et 9,07% (-3,98% et -5,94% sur le semestre). Aux Etats-Unis, le S&P 500 a fini l'année à l'équilibre (+0,22% sur l'année et +0,01% sur le semestre) après 6 années consécutives de hausse. L'indice MSCI Emerging and Frontier Market en euros a reculé de 5,76% sur le semestre (-15,57% sur l'année).

La banque centrale américaine (FED) a entamé la normalisation de sa politique monétaire en relevant ses taux directeurs en décembre dernier, une nouveauté depuis 2006. Les Etats-Unis ont affiché une économie robuste avec des statistiques rassurantes, et notamment un marché du travail proche du plein emploi. Les marchés actions américains ont néanmoins été pénalisés par l'appréciation du dollar ainsi que par la baisse des cours du pétrole. Les Etats-Unis sont en effet devenus de très gros producteurs de pétrole et de gaz de schiste. La normalisation de la politique monétaire de la FED devrait se poursuivre au cours de l'année 2016 laissant ainsi présager davantage de volatilité sur les marchés.

Dans la zone euro, la reprise économique s'est confirmée sur fond de redémarrage du crédit et d'amélioration progressive de l'emploi, mais elle est restée modeste. La banque centrale européenne (BCE) a poursuivi de manière très active sa politique monétaire accommodante, inondant ainsi les marchés de liquidités. L'Europe est globalement bénéficiaire de la baisse des prix des matières premières, et plus particulièrement du pétrole. Dans ce contexte, les marchés actions européens ont ainsi progressé sur l'année, bien que cette progression ait été entravée au second semestre en raison des risques politiques au sein de certains pays de l'union (Grèce, Espagne, Portugal) et des craintes sur la croissance mondiale. Nous restons positifs sur les actions européennes pour l'année 2016. La zone euro devrait continuer à bénéficier de la politique monétaire de la BCE, de la baisse de l'euro et de la faiblesse des cours du pétrole.

En décembre, la banque centrale japonaise (BoJ) a déclaré qu'elle allait étendre son programme, déjà massif, d'assou-

plissement monétaire, mettant ainsi davantage de pression à la baisse sur le yen qui a favorisé les exportations des sociétés nipponnes tout au long de l'année. Le réveil de l'économie japonaise semble néanmoins tarder, et ce malgré une devise fortement sous-évaluée. Nous restons donc prudents sur les actions japonaises pour l'année 2016.

L'activité économique des pays émergents a globalement ralenti.

La Chine, qui a créé la surprise en dévaluant sa monnaie à plusieurs reprises au second semestre, a provoqué une crise de confiance de la part des investisseurs. L'indice chinois SSE a ainsi reculé de 16,47% sur la période. Le ralentissement économique de la Chine devrait être durable mais les autorités chinoises continueront à se montrer proactives dans le pilotage de la mutation de l'économie de la Chine.

Le ralentissement chinois a continué à impacter les pays émergents voisins, dépendants de la bonne santé du géant asiatique. Ces derniers se sont néanmoins engagés dans des restructurations durant l'année afin de relancer leur croissance et réduire leur dépendance vis-à-vis de la Chine.

Les pays émergents exportateurs de matières premières, tels que le Brésil ou la Russie, ont à nouveau souffert de la baisse constante des prix au cours du semestre. Les prix du pétrole ont chuté de plus 30% sur l'année en raison d'un excès d'offre, avec une accélération en décembre suite au refus de l'OPEP de réduire sa production. Les prix des matières premières, et notamment ceux du pétrole, devraient rester bas en 2016 dans un contexte de reprise économique faible.

L'action de la BCE a protégé les marchés obligataires européens tout au long de l'année, notamment ceux des pays périphériques. La politique monétaire accommodante de la BCE devrait se poursuivre en 2016. Dans un contexte de taux bas, les rendements du crédit privé sont supérieurs à ceux des emprunts d'Etats. Sur le marché du crédit privé, les fondamentaux de la classe d'actifs sont restés bien orientés. Les sociétés européennes, hormis celles liées au secteur des matières premières, ont bénéficié du retour de la croissance au sein de la zone euro.

En 2016, la croissance des pays développés devrait poursuivre sa reprise, tandis que celle des pays émergents cesserait de décliner. La volatilité des marchés financiers persistera sur l'année, sur fond d'environnement politique mondial incertain. Les nombreuses échéances électorales dans certaines grandes économies, le risque d'un « Brexit » et les sanctions contre la Russie devraient en effet être source d'incertitudes pour les investisseurs.

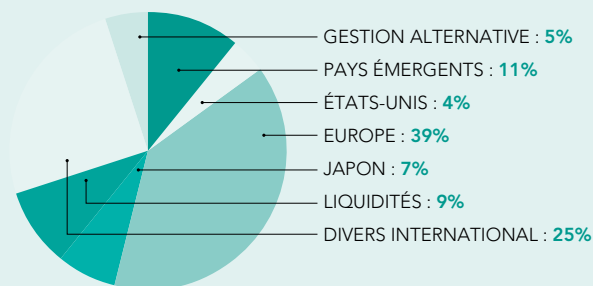
Achévé de rédiger le 20 janvier 2016

	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. 2015	+8,13%	-2,37%	+4,50%	+0,22%	+8,53%	-4,93%	+10,46%	+9,07%
Perf. S2 2015	-3,00%	-4,90%	-3,98%	+0,01%	-3,20%	-4,27%	-16,47%	-5,94%

# A PLUS DYNAMIQUE

31 DÉCEMBRE 2015

## ALLOCATION D'ACTIFS 31-12-2015



## LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SEXTANT PME	<b>+23,92%</b>
SEXTANT PEA	<b>+22,38%</b>
PICTET JAPAN EQUITY OPPORTUNITY	<b>+22,25%</b>
ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	<b>+19,87%</b>
PICTET JAPAN EQUITY SELECTION	<b>+19,25%</b>
TALENCE MIDCAPS	<b>+15,86%</b>

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
TALENCE MIDCAPS	<b>15%</b>	<b>+15,86%</b>
SEXTANT PEA	<b>10%</b>	<b>+22,38%</b>
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	<b>9%</b>	<b>+9,19%</b>
VALEUR INTRINSEQUE	<b>9%</b>	<b>-15,05%</b>
SEXTANT GRAND LARGE	<b>6%</b>	<b>+13,74%</b>
BDL CONVICTIONS	<b>5%</b>	<b>+14,78%</b>

## 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 2015 (PART A)	<b>+3,96%</b>
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	<b>+8,13 %</b>
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN \$	<b>-2,37%</b>
VALEUR DE LA PART A	<b>106,33€</b>
ACTIF NET	<b>14,9 Millions €</b>
MORNINGSTAR	★

## COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a reculé de 6,37% sur le semestre (+3,96% sur l'année), sous-performance son indicateur de référence, le MSCI World AC en euros, qui baisse de 3,00% (+8,13% sur l'année).

Les principales modifications du portefeuille sur le semestre ont porté sur :

- notre exposition aux actions américaines, qui est passée de 10% au semestre précédent à 4% en fin d'année. Si la croissance de l'économie aux Etats-Unis s'est avérée robuste, l'affaiblissement du dollar et la baisse constante des prix du pétrole ont pénalisé les marchés actions américains.

- notre poche exposée aux matières premières, qui a été intégralement sortie de nos registres. Les cours de l'or noir et des métaux industriels, en fort retrait sur le semestre, devraient rester bas à moyen-terme.

- notre exposition aux actions émergentes, qui a été réduite à 11% du portefeuille (contre 14% en juin dernier). Nous avons continué à surpondérer notre exposition aux géants asiatiques comme l'Inde et la Chine, dont les marchés ont bien résisté sur l'année malgré une forte correction sur le semestre : Edmond de Rothschild Asia Leaders (-10,22% sur le semestre ; +5,60% sur l'année) et Edmond de Rothschild India (-8,95% sur le semestre ; +3,93% sur l'année).

Nos poches exposées aux actions européennes et aux actions japonaises ont bénéficié des mesures de soutien de leur banque centrale respective.

Nos fonds japonais et européens, qui ont été globalement pénalisés sur le semestre en raison d'un retour de l'aversion au risque, affichent les meilleures performances sur l'année : Pictet Japan Equity Opportunity (-1,45% sur le semestre ; +22,25% sur l'année), Talence MidCaps (+5,11% sur le semestre ; +22,38% sur l'année) et Sextant PME (+3,20% sur le semestre ; +23,92% sur l'année).

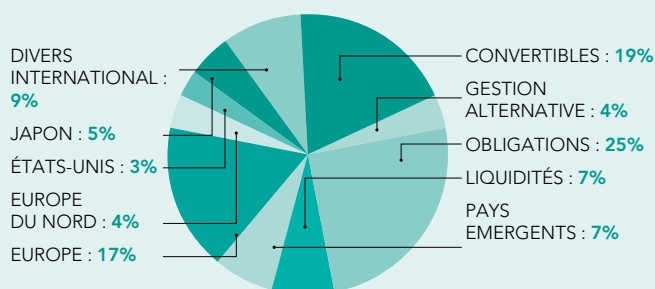
## AVERTISSEMENTS

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Les éléments de ce reporting sont calculés par la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

# A PLUS PATRIMOINE

31 DÉCEMBRE 2015

## ALLOCATION D'ACTIFS 31-12-2015



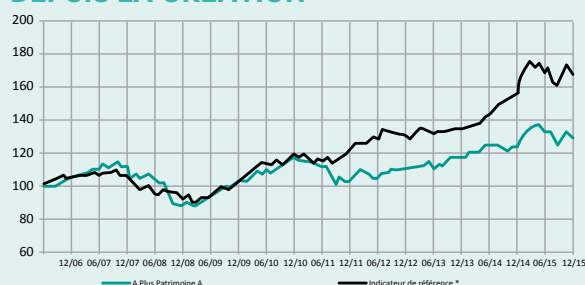
## LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

NORDEA NORDIC EQUITY SMALL CAP	<b>+28,07%</b>
SEXTANT PME	<b>+23,92%</b>
SEXTANT PEA	<b>+22,38%</b>
PICTET JAPAN EQUITY OPPORTUNITY	<b>+22,25%</b>
SEXTANT EUROPE	<b>+22,03%</b>
PICTET JAPAN EQUITY SELECTION	<b>+19,25%</b>

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
ED. DE ROTHSCHILD EUROPE CONVERTIBLES	<b>8%</b>	<b>+7,76%</b>
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	<b>7%</b>	<b>+9,19%</b>
TALENCE MIDCAPS	<b>6%</b>	<b>+15,86%</b>
TIKEHAU CREDIT PLUS	<b>6%</b>	<b>+4,20%</b>
TIKEHAU TAUX VARIABLES	<b>6%</b>	<b>+1,85%</b>
ALTARocca CONVERTIBLES	<b>5%</b>	<b>+6,81%</b>

## 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 EQUILIBRÉE

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 2015 (PART A)	<b>+4,40%</b>
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (50% CITIGROUP WGBI, 50% MSCI WORLD EN EUROS)	<b>+7,78%</b>
VALEUR DE LA PART A	<b>129,01€</b>
ACTIF NET	<b>25,6 Millions €</b>
MORNINGSTAR	☆☆

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds est en baisse de 3,67% sur le semestre (+4,40% sur l'année), sous-performant son indicateur de référence, à l'équilibre à 0,02% (+7,78% sur l'année).

Les investisseurs, qui s'attendaient à davantage d'assouplissement monétaire au second semestre, ont été déçus faisant ainsi apparaître une forte volatilité sur les derniers mois de l'année. La politique monétaire accommodante de la BCE a néanmoins protégé les marchés obligataires européens. Nos fonds investis dans la thématique du crédit privé affichent ainsi des performances variées sur le semestre : Edmond de Rothschild Bond Allocation (+2,13% sur le semestre ; +3,71% sur l'année), Tikehau Crédit Plus (+0,45% sur le semestre ; +4,20% sur l'année), Taux Réels Européens (-3,08% sur le semestre ; +0,19% sur l'année).

Au cours du semestre, le portefeuille du fonds a connu quelques ajustements :

- nous avons réduit notre poche investie dans les pays émergents, qui est passée à 7% du portefeuille (contre 12% au 30 juin 2015). Nous avons privilégié nos positions exposées à la Chine et à l'Inde, moteurs de croissance, dont les marchés ont bien résisté sur l'année, et ce malgré la forte correction sur le semestre : Edmond de Rothschild Asia Leaders (-10,22% sur le semestre ; +5,60% sur l'année) et Edmond de Rothschild India (-8,95% sur le semestre ; +3,93% sur l'année).

- nous avons cédé l'intégralité de nos positions exposées aux matières premières dans un contexte où les cours devraient rester bas.

Notre poche exposée aux actions des pays développés a affiché des disparités de performances. Les actions européennes et japonaises ont surperformé les actions américaines, tant sur l'année que sur le dernier semestre : Nordea Nordic Equity Small Cap (+9,64% sur le semestre ; +28,07% sur l'année), Sextant PME (+3,20% sur le semestre ; +23,92% sur l'année), Pictet Japan Equity Selection (-4,23% sur le semestre ; +19,25% sur l'année), Edmond de Rothschild US Value & Yield (-13,19% sur le semestre ; -3,49% sur l'année).

L'exposition nette actions du fonds est passée à 45% du portefeuille contre 55% au 30 juin 2015. Nous maintenons notre approche prudente à moyen terme en raison du retour de la volatilité sur les marchés.

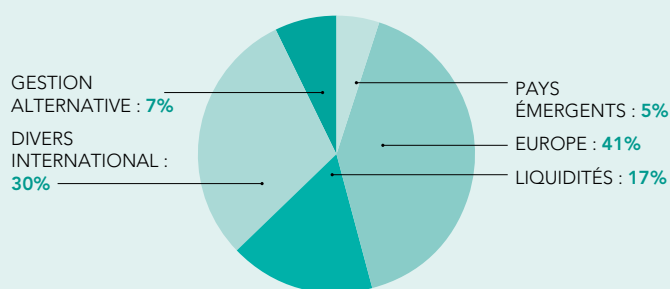
## AVERTISSEMENTS

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

31 DÉCEMBRE 2015

## ALLOCATION D'ACTIFS 31-12-2015



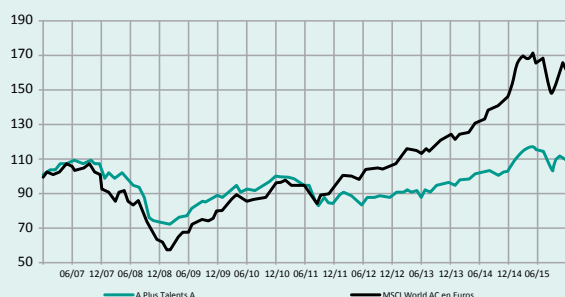
## LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SEXTANT PME	<b>+23,92%</b>
EVOLUTION EUROPE	<b>+23,50%</b>
SEXTANT PEA	<b>+22,38%</b>
ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	<b>+19,87%</b>
CENTIFOLIA	<b>+16,28%</b>
TALENCE MIDCAPS	<b>+15,86%</b>

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	<b>19%</b>	<b>+9,19%</b>
SEXTANT PEA	<b>12%</b>	<b>+22,38%</b>
EVOLUTION EUROPE	<b>10%</b>	<b>+23,50%</b>
ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	<b>9%</b>	<b>+19,87%</b>
VALEUR INTRINSEQUE	<b>8%</b>	<b>-15,05%</b>
BDL REMPART EUROPE	<b>7%</b>	<b>+7,00%</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 2015 (PART A)	<b>+5,60%</b>
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	<b>+8,13%</b>
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN \$	<b>-2,37%</b>
VALEUR DE LA PART A	<b>129,01€</b>
ACTIF NET	<b>5,7 Millions €</b>
MORNINGSTAR	☆☆☆

## COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a baissé de 4,94% sur le semestre (+5,60% sur l'année), sous-performant son indicateur de référence, le MSCI World AC en euros, en retrait de 3,00% (+8,13% sur l'année).

Les marchés actions européens ont bénéficié des mesures de soutien de la BCE. Nos fonds investis dans cette thématique, qui ont été globalement pénalisés sur le semestre en raison d'un retour de l'aversion au risque, affichent les meilleures performances sur l'année : Sextant PME (+3,20% sur le semestre ; +23,92% sur l'année), Evolution Europe (-0,05% sur le semestre ; +23,50% sur l'année), Roche-Brune Zone Euro Actions (-1,19% sur le semestre ; +19,87% sur l'année).

Au cours du semestre, notre exposition aux actions émergentes a été réduite à 5% du portefeuille (contre 15% en juin dernier). Nous avons continué à surpondérer notre exposition aux géants asiatiques comme l'Inde et la Chine, dont les marchés ont bien résisté sur l'année malgré une forte correction sur le semestre : Edmond de Rothschild Asia Leaders (-10,22% sur le semestre ; +5,60% sur l'année) et Edmond de Rothschild India (-8,95% sur le semestre ; +3,93% sur l'année).

Si la croissance de l'économie aux Etats-Unis s'est avérée robuste, l'affaiblissement du dollar et la baisse constante des prix du pétrole ont pénalisé les marchés actions américains. Nous avons donc supprimé notre fonds investi dans cette thématique afin de réduire la volatilité du fonds.

Notre poche exposée aux matières premières a été intégralement sortie de nos registres. Les cours de l'or noir et des métaux industriels, en fort retrait sur le semestre, devraient rester bas sur l'année 2016.

Nous avons conservé un volant de liquidité en fin de période qui sera déployé en début d'année sur les marchés des actions, notamment européennes qui semblent à nos yeux sous-valorisées.

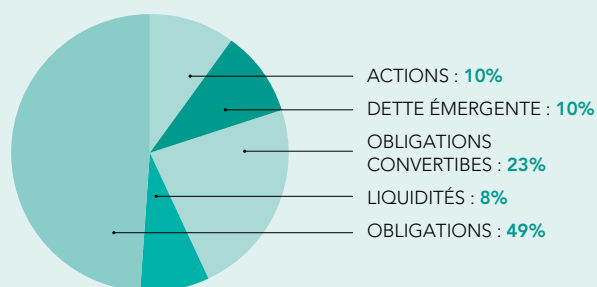
## AVERTISSEMENTS

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Les éléments de ce reporting sont calculés par la société de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

# A PLUS OBLIGATIONS

31 DÉCEMBRE 2015

## ALLOCATION D'ACTIFS 31-12-2015



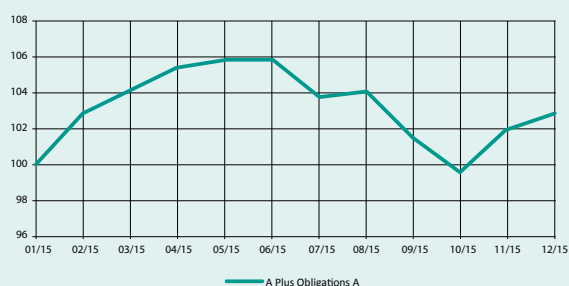
## LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

SEXTANT PME	<b>+23,92%</b>
EVOLUTION EUROPE	<b>+23,50%</b>
SEXTANT PEA	<b>+22,38%</b>
SEXTANT EUROPE	<b>+22,03%</b>
TALENCE MIDCAPS	<b>+15,86%</b>
MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	<b>+15,66%</b>

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
ALTARocca CONVERTIBLES	<b>17%</b>	<b>+6,81%</b>
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	<b>6%</b>	<b>-4,15%</b>
HUGAU OBLI 3-5 ANS	<b>6%</b>	<b>-0,01%</b>
TIKEHAU TAUX VARIABLES	<b>6%</b>	<b>+1,85%</b>
QUILVEST CONVERTIBLES	<b>6%</b>	<b>+7,19%</b>
TAUX REELS EUROPEENS	<b>6%</b>	<b>+0,19%</b>

## 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 2015 (PART A)	<b>+0,90%</b>
VALEUR DE LA PART A*	<b>101,20€</b>
VALEUR INITIALE DE LA PART A*	<b>100 €</b>
ACTIF NET	<b>8,7 Millions €</b>

## COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a progressé de 0,90% sur l'année (-2,80% sur le semestre). Pour rappel, l'indicateur de référence est l'indice EONIA Capitalisé + 2% depuis le 01 avril 2015, dans le but de mieux refléter la stratégie et l'objectif de gestion du fonds. Au cours du semestre, nous avons recentré l'allocation du portefeuille autour de 25 valeurs.

La volatilité a fait son retour sur le marché du crédit privé en deuxième partie d'année. Les mesures additionnelles annoncées par la BCE ont déçu les investisseurs qui s'attendaient à davantage d'assouplissement monétaire. Sur les marchés du crédit privé, la déception de la BCE couplée à différentes annonces négatives, dont la fermeture de plusieurs fonds américains dits « high yield », a provoqué un retour de l'aversion au risque gommant les performances du premier semestre. Dans ce contexte, nos fonds investis dans la thématique du crédit privé affichent ainsi des performances variées : Tikehau Crédit Plus (+0,45% sur le semestre ; +4,20% sur l'année), Tikehau Taux Variables (+0,27% sur le semestre ; +1,85% sur l'année), Taux Réels Européens (-3,08% sur le semestre ; +0,19% sur l'année), Barclays Global High Yield (-7,21% sur le semestre ; -4,84% sur l'année).

Le marché de la dette émergente a corrigé au second semestre, pénalisé par la remontée des taux aux Etats-Unis ainsi que par la hausse du dollar. Nos fonds investis dans cette thématique ont ainsi effacé les gains enregistrés au cours du premier semestre : Pictet Emerging Corporate Debt (-2,60% sur le semestre ; +0,24% sur l'année) et Pictet Emerging Local Debt (-6,99% sur le semestre ; -4,15% sur l'année).

Notre poche actions, qui a souffert sur le semestre en raison d'un retour de l'aversion au risque, affiche la meilleure performance du portefeuille sur l'année : Evolution Europe (-0,05% sur le semestre ; +23,50% sur l'année), Sextant PME (+3,2% sur le semestre ; +23,92% sur l'année) et Mandarine Unique Small & Mid Caps Europe (+5,19% sur le semestre ; +15,66% sur l'année).

Nous privilégions à nouveau le crédit privé européen qui nous semble receler de bons potentiels de gain sur fond d'amélioration de la conjoncture au sein de la zone euro.

## 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 31 décembre 2015, 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.