

A PLUS FINANCE FONDS DE FONDS



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

RAPPORT DE GESTION AU 30-06-2015

A PLUS FINANCE 

COMMENTAIRE DE GESTION

A PLUS FINANCE 

1^{er} SEMESTRE 2015

Le premier semestre 2015 a été caractérisé par le ralentissement de l'économie mondiale. Les prévisions de croissance mondiale pour cette année ont été revues à la baisse par le FMI (3,3% contre 3,5% envisagées en milieu de semestre). Si la crise grecque et le cas de la Chine ont apporté un regain d'inquiétude, notamment dans la deuxième partie du semestre, le ralentissement de l'économie américaine et de certains pays émergents, tels que le Mexique ou le Brésil, en sont la principale cause. Sur le semestre, les marchés financiers ont évolué de façon contrastée : l'indice mondial MSCI World AC en euros augmente ainsi de 11,48% (le même indice en dollar a progressé de 2,66%) ; l'Eurostoxx 50 et le S&P 500 sont respectivement en hausse de 8,83% et 0,20% et l'indice mondial MSCI Emerging Markets en euros qui mesure la performance des marchés boursiers des pays émergents progresse de 11,78% (contre 2,95% pour le même indice en dollar).

L'économie américaine a ralenti, pénalisée par le recul de l'activité dans les secteurs de la manufacture et de l'énergie (notamment pétrole) en raison de l'appréciation du dollar et de la baisse des cours du baril de pétrole. Par ailleurs, les conditions climatiques extrêmement froides au premier trimestre ont fortement impacté l'activité économique de certains états. Le marché du travail, qui continue à s'améliorer, reste néanmoins fragile. La FED a ainsi révisé à la baisse ses perspectives de croissance 2015 à 2% contre 3% auparavant. Dans ce contexte, une remontée des taux d'intérêt ne devrait intervenir qu'en fin d'année 2015 ou début d'année 2016.

Dans la zone euro, la reprise économique s'est confirmée dans la plupart des pays mais celle-ci demeure fragile. Les chiffres de croissance du PIB du premier trimestre 2015 ont été plutôt bons. La politique monétaire accommodante de la BCE et la baisse du prix du pétrole ont permis de doper la demande et par conséquent l'activité économique. Si les marchés financiers ont progressé au premier trimestre portés par les actions de la BCE, ils ont néanmoins corrigé au deuxième trimestre sous l'effet de la remontée des taux d'intérêts obligataires et de la crise grecque. La dynamique de sortie de crise n'est pas encore achevée.

Au Japon, les mesures de relance économique de la BoJ et du gouvernement ont continué à soutenir les marchés. La politique pro-entreprise du gouvernement Abe, notamment l'abaissement du taux d'impôt sur les sociétés afin d'encourager les augmentations de salaires, couplée à la dépréciation du Yen ont permis d'améliorer les profits des entreprises nippones. Par ailleurs, l'appétit des grands fonds de pension japonais en faveur des actions domestiques ont également soutenu le marché.

La politique monétaire devrait rester très accommodante au Japon au cours du deuxième semestre.

Les performances des marchés émergents restent très corrélées à l'évolution des prix des matières premières. Si les pays émergents exportateurs de matières premières, Brésil et Russie en-tête, ont continué à souffrir de la baisse globale des cours (notamment du pétrole), d'autres pays émergents tels que la Chine ou l'Inde (grands consommateurs de pétrole) ont bénéficié en revanche de la baisse des prix.

La croissance chinoise devrait décélérer aux alentours des 7% en 2015. La Chine poursuit sa mutation d'une croissance portée par les exportations et les investissements à une croissance tirée par la demande intérieure. Ce ralentissement impacte notamment les pays émergents voisins, dépendants de la bonne santé du géant asiatique. Du côté des marchés boursiers, la bourse de Shanghai a fortement corrigé (-17% entre le 12 juin et le 30 juin 2015) face à l'inquiétude grandissante des investisseurs quant aux capacités de rebond économique. La perspective de nouvelles mesures de politique monétaire en Chine devrait néanmoins soutenir les marchés boursiers ainsi que les prix des matières premières.

La remontée des taux longs dans la zone euro, suivie de la crise grecque et du risque de contagion aux pays européens, ont apporté beaucoup de volatilité en fin de semestre sur les marchés obligataires et du crédit privé. Les mesures d'assouplissement monétaire de la BCE ont néanmoins permis au marché du crédit de bien performer, notamment sur la première moitié de l'année. De plus, les profits des entreprises européennes se sont redressés en raison de la baisse de l'euro et du prix du pétrole. Dans un contexte de taux bas, les rendements du crédit privé devraient continuer à être supérieurs à ceux des emprunts d'états.

Après un premier semestre décevant pour l'économie mondiale, les perspectives pour le prochain semestre devraient être plus encourageantes.

L'économie américaine devrait être tirée par la croissance intérieure, la première partie d'année étant habituellement morose. En Europe, la forte volatilité sur les marchés devrait s'estomper au second semestre après la résolution de l'équation grecque, les fondamentaux des entreprises européennes restants sains. Nous continuons à être attentifs aux risques géopolitiques au Moyen-Orient et au Maghreb ainsi qu'en Europe (conflits russo/ukrainien et montée des partis nationalistes, notamment en Espagne et en Grèce) qui apporteront de la volatilité sur les marchés.

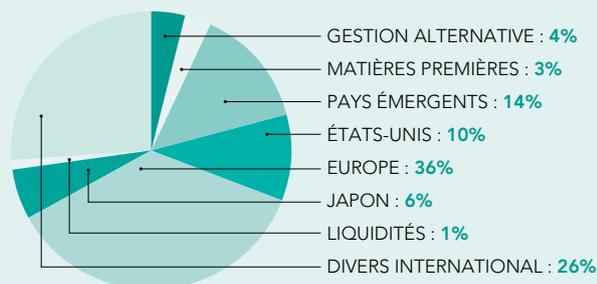
Achévé de rédiger le 20 juillet 2015

	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 2015	+11,48%	+2,66%	+8,83%	+0,20%	+12,11%	-0,69%	+32,23%	+15,96%

A PLUS DYNAMIQUE

30 JUIN 2015

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2015



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

PICTET JAPAN EQUITY SELECTION	+24,51%
PICTET JAPAN EQUITY OPPORTUNITY	+24,05%
ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	+21,31%
SEXTANT PME	+20,07%
MANDARINE VALEUR	+19,26%
TALENCE MIDCAPS	+18,95%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
TALENCE MIDCAPS	13%	+18,95%
EDMOND DE ROTHSCHILD US VALUE	10%	+11,17%
VALEUR INTRINSEQUE	9%	+9,05%
SEXTANT PEA	8%	+16,43%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	8%	+15,33%
MANDARINE VALEUR	6%	+19,26%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LE 1^{ER} 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 2015 (PART A)	+11,04%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	+11,48%
VALEUR DE LA PART A	113,57 €
ACTIF NET	18,1 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds a progressé de 11,04% au cours du semestre, sous-performant légèrement son indicateur de référence, le MSCI World AC en euros, en hausse de 11,48%.

Nos fonds européens ont affiché de belles performances sur le semestre, portées par la politique monétaire accommodante de la BCE : Roche-Brune Zone Euro Actions (+21,31%), Sextant PME (+20,07%), Mandarine Valeur (+19,26%) et BDL Convictions (+17,12%). Les perspectives de croissance en Europe, et notamment au sein de la zone euro, semblent encourageantes. Malgré une forte volatilité sur les marchés en fin de semestre, nous restons positifs sur les actions européennes.

Le fonds a conservé son exposition aux pays émergents (14% du portefeuille contre 15% au 31 décembre 2014), et notamment aux pays « core » de la zone asiatique, tels que la Chine et l'Inde, qui ont bénéficié de la baisse des prix des matières premières. Nos fonds investis dans cette thématique ont ainsi progressé sur la période : Edmond de Rothschild Asia Leaders (+17,62%), Edmond de Rothschild India (+14,14%) et Carmignac Emergents (+13,44%).

Notre poche exposée aux actions japonaises a continué à bénéficier des mesures de soutien à l'économie de la BoJ et du gouvernement Abe. Nos fonds japonais affichent ainsi les meilleures performances de notre portefeuille sur le semestre : Pictet Japan Equity Selection (+24,05%) et Pictet Japan Equity Opportunity (+24,51%).

L'allocation devrait peu évoluer à court terme. Nous estimons que le fonds est aujourd'hui bien positionné à travers une forte diversification géographique et sectorielle, dans un contexte de marché très volatil.

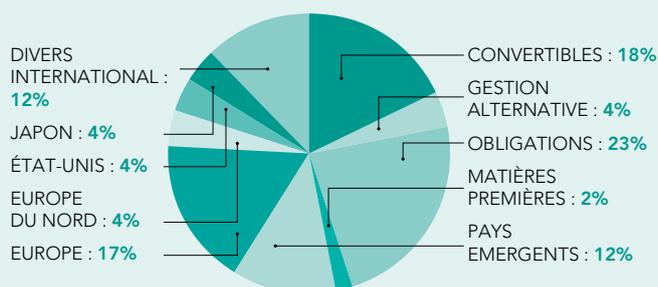
AVERTISSEMENTS

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 2015

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2015



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

PICTET JAPAN EQUITY SELECTION	+24,51%
PICTET JAPAN EQUITY OPPORTUNITY	+24,05%
SEXTANT EUROPE	+22,72%
DNCA VALUE EUROPE	+22,00%
SEXTANT PME	+20,07%
MANDARINE VALEUR	+19,26%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
ED. DE ROTHSCHILD EUROPE CONVERTIBLES	8%	+5,38%
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	6%	+15,33%
TIKEHAU CREDIT PLUS	6%	+3,74%
TIKEHAU TAUX VARIABLES	6%	+1,58%
TALENCE MIDCAPS	5%	+18,95%
ALTARocca CONVERTIBLES	5%	+9,05%

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 2015 (PART A)	+8,38%
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (50% CITIGROUP WGBI, 50% MSCI WORLD EN EUROS)	+7,86%
VALEUR DE LA PART A	133,93 €
ACTIF NET	30,5 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds est en hausse de 8,38%, surperformant son indicateur de référence, qui augmente de 7,86%.

L'allocation du portefeuille a connu quelques ajustements au cours du semestre. Nous avons en effet renforcé notre exposition aux obligations convertibles (18% du fonds contre 15% à fin 2014). Les nombreuses émissions obligataires et les opérations de fusions-acquisitions ont animé les marchés. Les fondamentaux des entreprises, notamment européennes, restent par ailleurs sains, favorisant l'appétit des investisseurs en quête de rendement pour cette classe d'actifs. Nos fonds exposés aux obligations convertibles ont donc progressé : AltaRocca Convertibles (+9,05%), DNCA Convertibles (+6,68%) et Edmond de Rothschild Europe Convertibles (+5,38%).

Nous avons par ailleurs réduit notre exposition aux obligations, et notamment au crédit privé afin de profiter du rebond observé sur le marché. En Europe, les mesures d'assouplissement monétaire de la BCE ont permis au marché du crédit de bien performer comme indiqué dans le commentaire de gestion ci-dessus. Nos fonds investis dans cette thématique affichent ainsi des performances positives sur le semestre : Tikehau Crédit Plus (+3,38%) et Edmond de Rothschild Bond Allocation (+1,55%).

Notre poche exposée aux actions des pays développés a bien profité de la hausse des marchés. Nos valeurs européennes, américaines et japonaises ont donc progressé : Pictet Japan Equity Selection (+24,51%), Sextant Europe (22,72%), DNCA Value Europe (+22,00%) et Edmond de Rothschild US Value (+11,17%).

Le fonds a conservé son exposition aux géants asiatiques, tels que la Chine et l'Inde, qui ont bénéficié de la baisse des prix des matières premières. Nos fonds investis dans la thématique des pays émergents ont ainsi augmenté sur la période : Edmond de Rothschild Asia Leaders (+17,62%), Edmond de Rothschild India (+14,14%) et Carmignac Emergents (+13,44%).

Nous restons néanmoins prudents à moyen terme et maintenons une forte diversification sectorielle et géographique dans notre portefeuille.

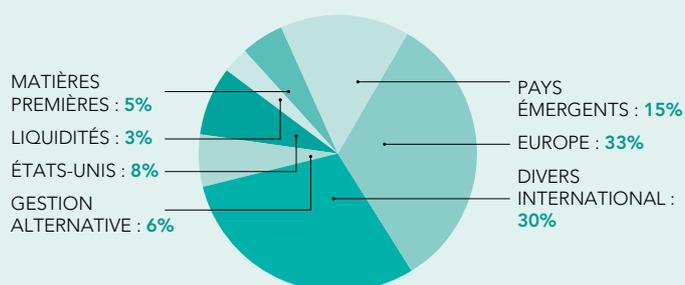
AVERTISSEMENTS

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 2015

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2015



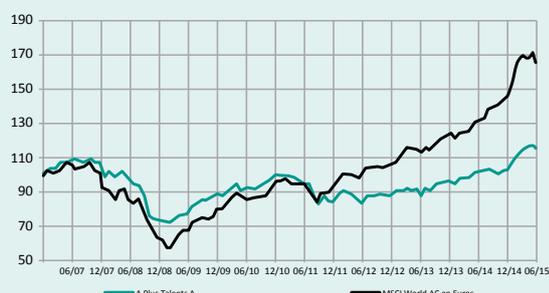
LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

EVOLUTION EUROPE	+23,56%
ROCHE-BRUNE ZONE EURO ACTIONS	+21,31%
SEXTANT PME	+20,07%
TALENCE MIDCAPS	+18,95%
EDMOND DE ROTHSCHILD ASIA LEADERS	+17,62%
SEXTANT PEA	+16,43%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
SEXTANT AUTOUR DU MONDE	16%	+15,33%
SEXTANT PEA	10%	+16,43%
VALEUR INTRINSEQUE	9%	+9,05%
EVOLUTION EUROPE	8%	+23,56%
EDMOND DE ROTHSCHILD US VALUE	8%	+11,17%
CARMIGNAC EMERGENTS	7%	+13,44%

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 2015 (PART A)	+11,09%
PERFORMANCE MSCI WORLD AC EN €	+11,48%
VALEUR DE LA PART A	114,48 €
ACTIF NET	7,1 Millions €
MORNINGSTAR	☆☆☆

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a augmenté de 11,09%, sous-performant légèrement son indicateur de référence, le MSCI World AC en euros, qui progresse de 11,48%.

Nos valeurs européennes ont augmenté sur le semestre : Sextant Europe (22,72%), DNCA Value Europe (+22,00%) et Mandarine Valeur (+19,26%). Les perspectives de croissance en Europe, et notamment en zone euro, sont encourageantes. Malgré une forte volatilité sur les marchés en fin de semestre, nous restons positifs sur les actions européennes.

Aux Etats-Unis, les profits des entreprises sont globalement impactés par la hausse du dollar et la baisse de l'activité en raison d'un hiver rude. L'indice S&P 500 affiche une croissance symbolique de 0,20% sur le semestre. Notre fonds exposé aux actions américaines, qui sélectionne des valeurs ayant un bilan sain et des perspectives renouvelées, a néanmoins bien résisté face aux indices boursiers : Edmond de Rothschild US Value (+11,17%).

Le fonds a conservé son exposition aux pays émergents (14% du portefeuille contre 15% au 31 décembre 2014), et notamment à la Chine et à l'Inde. Ces pays, gros importateurs de matières premières, ont bénéficié de la baisse des cours dans le secteur. Nos fonds investis dans cette thématique ont ainsi progressé sur la période : Edmond de Rothschild Asia Leaders (+17,62%), Edmond de Rothschild India (+14,14%) et Carmignac Emergents (+13,44%).

Nous avons réduit notre exposition aux matières premières passant ainsi de 7% du portefeuille à fin 2014 à 5% au 30 juin 2015. Les prix des matières premières ont globalement reculé sur le semestre, hormis le pétrole qui affiche un rebond de 10,14% (WTI New York) et dont le cours devrait se stabiliser autour de 60 dollars le baril. Notre fonds, très exposé aux valeurs pétrolières et assimilées, a ainsi bien résisté sur le semestre : Carmignac Commodities (+2,32%).

Dans ce contexte de forte volatilité des marchés, nous maintenons globalement nos convictions d'investissement.

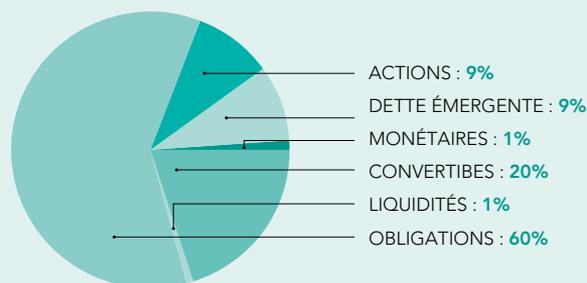
AVERTISSEMENTS

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 2015

ALLOCATION D'ACTIFS 30-06-2015



LES MEILLEURES PERFORMANCES DES FONDS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE

EVOLUTION EUROPE	+23,56%
SEXTANT EUROPE	+22,72%
SEXTANT PME	+20,07%
TALENCE MIDCAPS	+18,95%
BDL CONVICTIONS	+17,12%
SEXTANT PEA	+16,43%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

	Poids/ ligne	Perf.
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	7%	+3,05%
ALTARocca CONVERTIBLES	6%	+9,05%
M&G OPTIMAL INCOME	6%	-0,34%
HUGAU OBLI 3-5 ANS	6%	+1,26%
QUILVEST CONVERTIBLES	6%	+9,34%
AMUNDI OBLIGATIONS INTERNATIONALES	5%	+4,65%

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DEPUIS LA CRÉATION

Il n'y a pas de données historiques suffisantes pour fournir une indication utile à l'investisseur sur la performance passée. Conformément à la réglementation en vigueur, la période retenue relative à la performance passée doit être fondée sur des tranches complètes de douze mois. Merci de vous référer au prospectus du FCP.

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.

VALEUR DE LA PART A*	104,11 €
VALEUR INITIALE DE LA PART A*	100 €
ACTIF NET	25,1 Millions €

* La part A a été créée le 26/03/2014.

COMMENTAIRE DE GESTION

La valeur liquidative du fonds s'élève à 104,11 euros pour la part A (+3,80% sur le semestre). Depuis le 01 avril 2015, l'indicateur de référence est l'indice EONIA Capitalisé + 2% dans le but de mieux refléter la stratégie et l'objectif de gestion du fonds.

Dans un contexte de taux bas et peu rémunérateur, le crédit privé reste ainsi une bonne alternative pour les investisseurs en quête de rendement. L'équilibre financier des entreprises européennes et des émetteurs affichent dans l'ensemble une bonne santé. Les nombreuses émissions obligataires et les opérations de fusions-acquisitions ont par ailleurs animé les marchés. Nos fonds investis dans les obligations d'entreprises, et notamment « high yield » de bonne qualité, sont donc en hausse sur le semestre : Tikehau Crédit Plus (+3,74%), Barclays Global High Yield (+2,55%), LBPAM Obli Crossover (+1,38%).

A noter également la bonne performance de notre poche exposée aux obligations convertibles : AltaRocca Convertibles (+9,05%), Quilvest Convertibles (9,34%) et M&G Global Convertibles (+3,77%).

Malgré les inquiétudes qui pèsent sur la croissance des pays émergents, notamment l'Inde et la Chine, les marchés de la dette émergente affichent une performance positive. Les monnaies émergentes, globalement sous-évaluées par rapport au dollar américain, pourraient par ailleurs retrouver leur attractivité vis-à-vis des investisseurs. Nos fonds exposés à la dette émergente ont ainsi bien performé sur le semestre : Pictet Emerging Local Debt (+3,05%) et Pictet Emerging Corporate Debt (+2,91%).

Notre poche actions a bien profité de la hausse des marchés. Nos valeurs actions géographiquement très diversifiées ont donc progressé sur le semestre : Evolution Europe (+23,56%), Sextant PME (+20,07%) et Edmond de Rothschild India (+14,14%).

Nous continuons de privilégier le crédit privé européen qui nous semble recéler de bons potentiels de gain en raison de l'amélioration conjoncturelle en 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

600 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 2015, les actifs gérés ou conseillés s'élèvent à 600M€ dont plus de 25% pour le compte d'institutionnels.

A Plus Finance est agréée AIFM depuis mai 2014.