

Fonds de fonds diversifié, Apprecio a pour objectif, dans le cadre d'une gestion totalement discrétionnaire, d'obtenir un rendement positif supérieur à 5% annualisé sur la période de placement recommandée. L'OPCVM pourra être comparé à l'indicateur de référence composite 33% Eonia + 33% EMTX Global + 34% MSCI World EUR. L'AMF rappelle aux souscripteurs potentiels que l'objectif de performance de 5% annuel est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du FCP.

ECHELLE DE RISQUE (norme DICI)



COMMENTAIRE DE GESTION

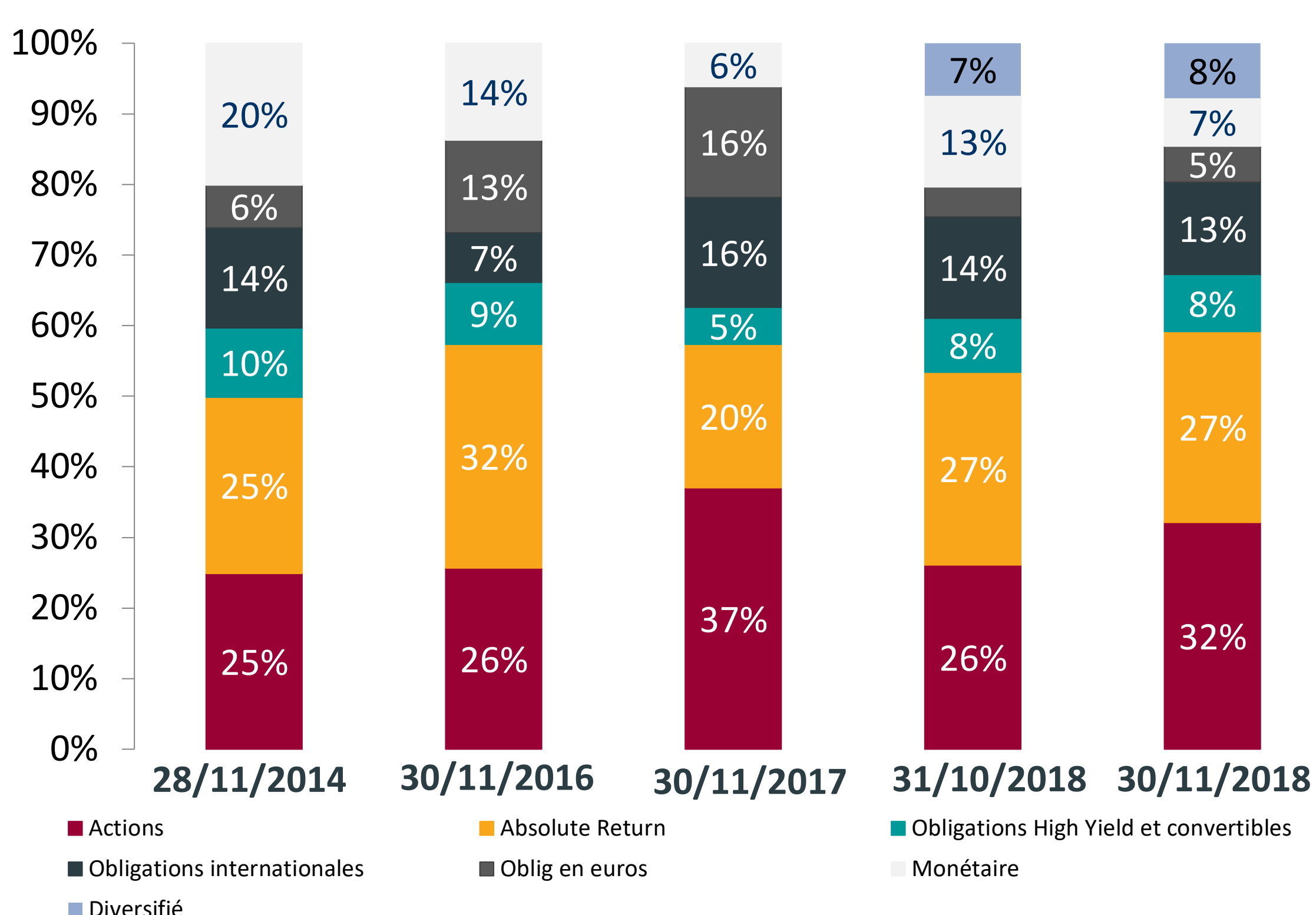
L'approche des fêtes de fin d'année ne soutient à l'évidence pas le moral des investisseurs. Bien que les indices boursiers n'aient pas vécu un mois de novembre aussi meurtrier qu'octobre, la sérénité n'est pas de mise (-1.7% sur le CAC). Brexit périlleux et illisible, relations sino-américaines pour le moins fluctuantes, tensions italo-européennes, insurrection des gilets jaunes et perte de contrôle du pouvoir français... Une vraie accalmie est en revanche à l'œuvre sur les actions émergentes (+4%). La correction actuelle des cours de bourse n'est pas liée à un excès de valorisation mais aux doutes quant à la capacité des sociétés à produire des résultats dans un environnement incertain et aux craintes induites par des politiques monétaires moins accommodantes. Les niveaux actuels anticipent des baisses de résultats substantielles et/ou une remontée des taux. Sans minimiser les risques actuels, la probabilité d'un tel évènement apparait assez faible. Pour rappel, lors de la crise de 2011/2012, les profits des sociétés du Stoxx600 ont baissé de l'ordre de 20%. La phase actuelle nous semble donc excessive. Les valorisations boursières devraient se rétablir dès lors que la logique « comportementale » (les investisseurs se focalisant principalement sur les flux de nouvelles anxiogènes) perdra de sa substance.

Nous continuons de privilégier la liquidité de nos lignes et de notre portefeuille globalement. Nous favorisons ainsi l'utilisation d'opérations tactiques en dérivés pour exploiter les opportunités à court terme aussi bien sur les indices larges (CAC, DAX) que sectoriels (Banques, Energie, Foncières et Auto). Nous revenons enfin sur les niveaux de 1,12 (€/€) sur une position assez neutre, les Etats Unis s'approchant d'un pic en terme de cycle économique. De manière opportuniste, nous initions deux positions longues MXN/USD et EUR/CHF également. In fine, l'exposition nette actions est de 33.6% et le risque embarqué mesuré par la volatilité de 5.6%.

PRINCIPALES LIGNES

Union +	13,4%
Tikehau Income Cross Assets - I	7,8%
Amudni Pioneer EM Bond LC - I	6,6%
Templeton Emerging Markets Bond - I -	6,5%
Robus Cross Capital Structure - I - EUR	5,8%
Tikehau Taux Variables - A - EUR	5,1%
Payden Absolute Return Bond - USD	5,0%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (hors dérivés)



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	22	
Max Draw Down		
DD 2007-2015	-19,3%	-17,3%
DD 2015-2018	-12,3%	-8,1%
Délai de recouvrement (j)	326	284

WiseAM a repris la gestion du fonds le 01/10/2011. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Le DICI est disponible sur simple demande auprès de Wiseam. Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

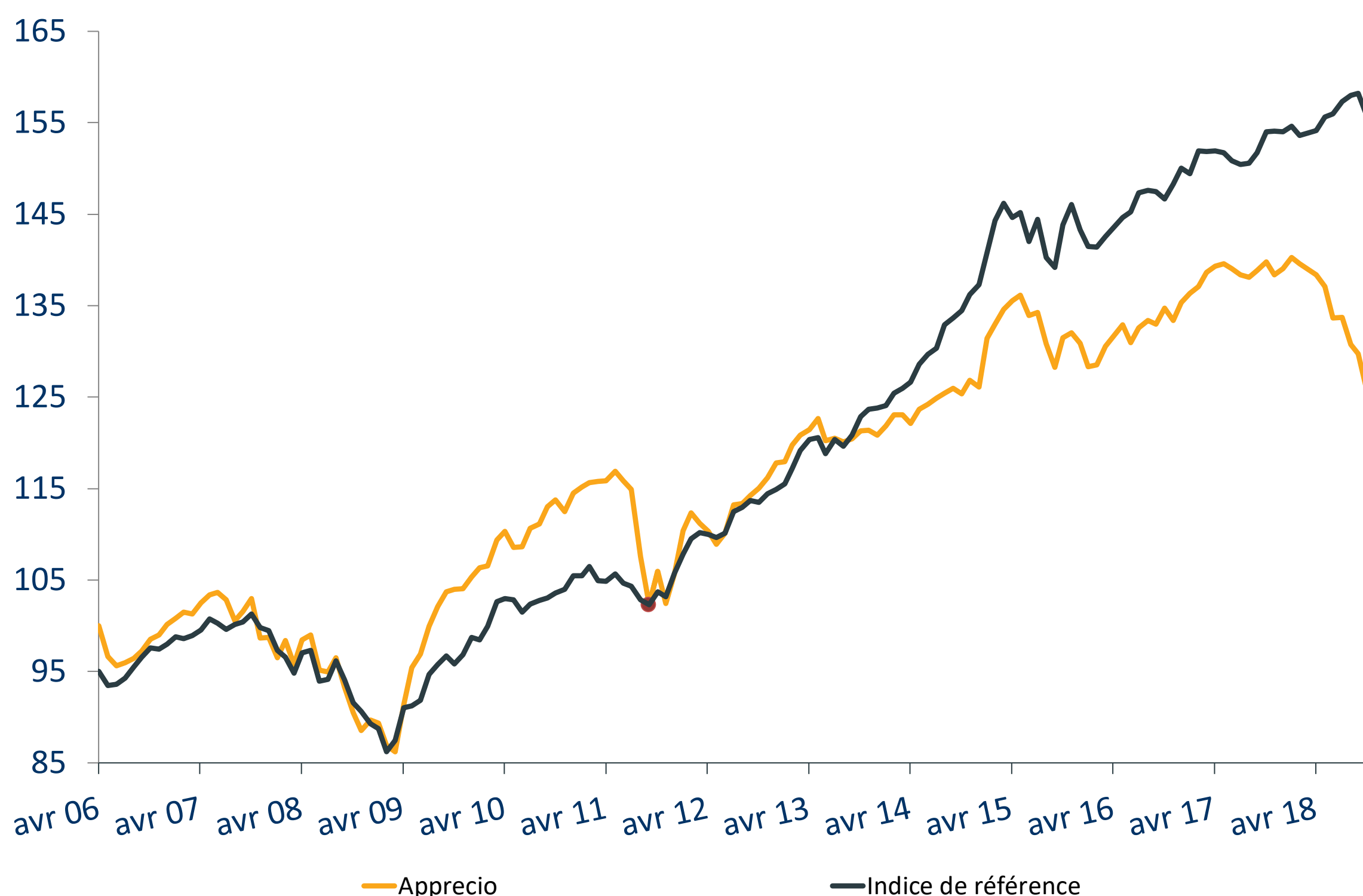
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	124,43
VL (part GBP)	94,97
Actif net	49,68 M€

NOTATION

★ ★

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



Sources: WiseAM / Bloomberg

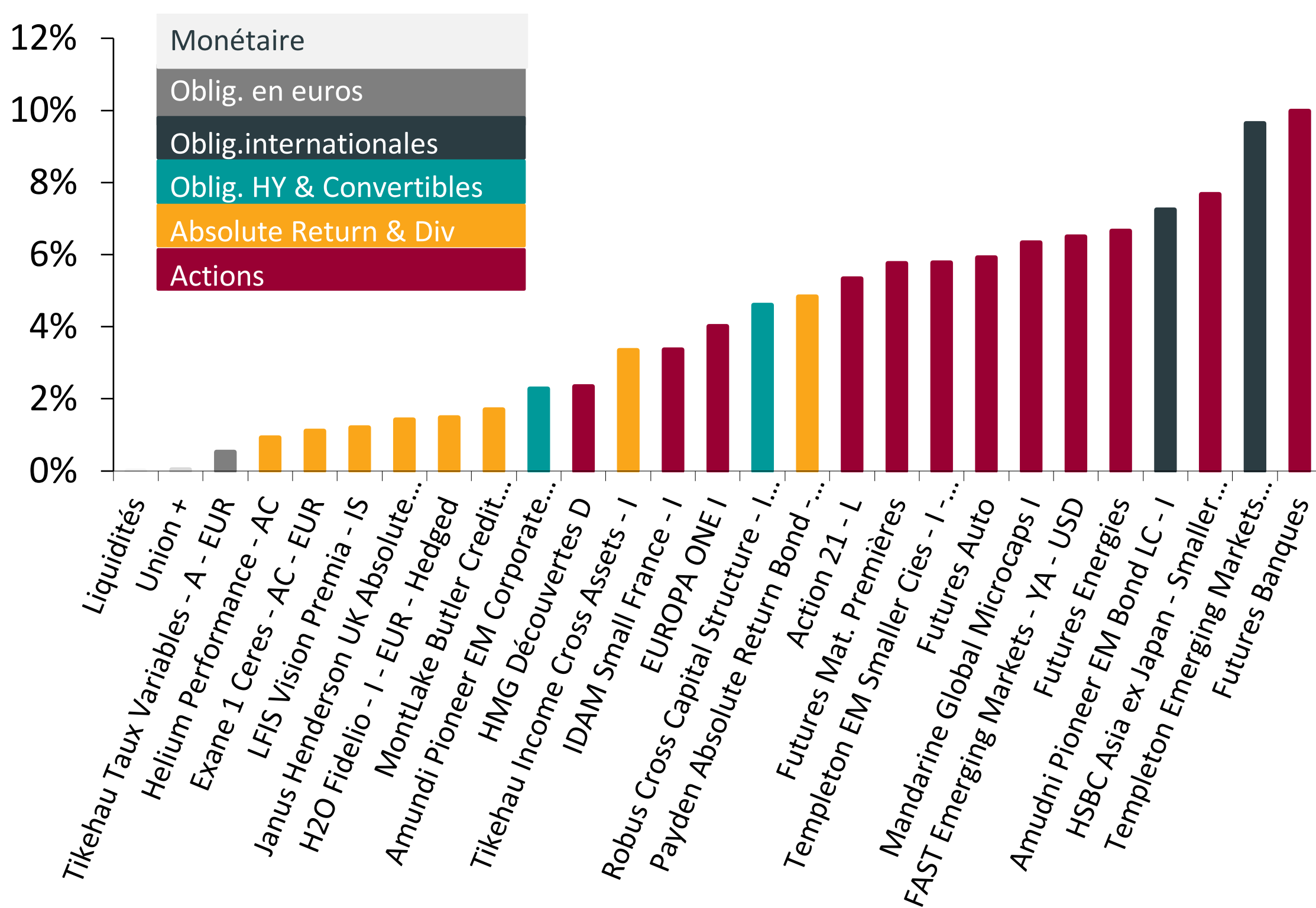
PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2018	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	-0,8%	-10,5%	-5,7%	2,5%	5,6%
Indice de référence	0,6%	1,6%	7,1%	26,6%	4,6%

	2017	2016	2015	2014	2013
APPRECIO	2,7%	3,4%	3,8%	4,4%	2,6%
Indice de référence	2,6%	4,7%	4,4%	10,9%	7,7%

* Volatilité calculée sur 156 semaines

CONTRIBUTIONS AU RISQUE en % de la volatilité



CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM (part EUR)

Forme juridique	FCP conforme aux normes CEE
Code ISIN / BBG	FR0010291187 / VPAPRC FP
Date de création	28/04/2006
Gérants	François Jubin / Olivier Boularand
Classif. AMF / Distribution	Diversifié / France
Devise	EUR
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off / Publication / R-L	11h / J+1 ouvré / J+2 ouvrés
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Dépositaire	CM-CIC Securities / CIC AM
Frais de gestion	1.70% + 11.96% au-delà de 5%
Commission de sous./rachat	4.00% Max. / 0.00%