

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

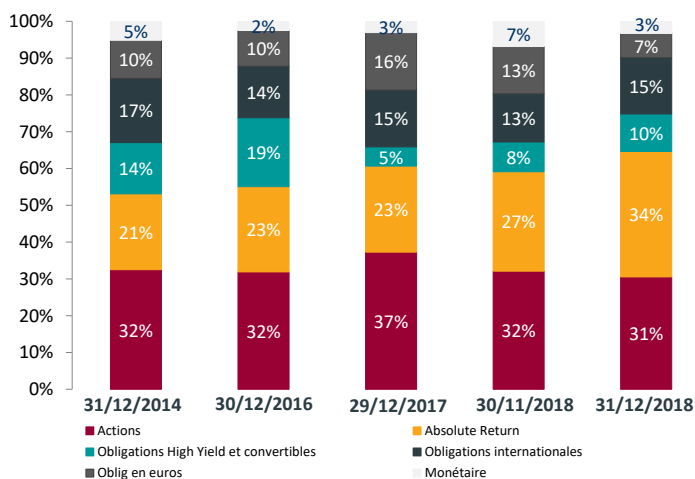
Suite à la forte correction de décembre, les tendances long terme sont passées négatives sur les actions américaines, confirmant la fragilité observée sur l'ensemble des marchés mondiaux. A la lecture des différents indicateurs de sentiments et de mouvements des cours observés dans le passé (crise de 2008, de 2011 ou 2015-16), il nous semble que la baisse soit excessive à court terme. Sur ces bases un rebond des actions est attendu dans les semaines qui viennent. L'accélération de la baisse récente est-elle liée au changement de consensus sur le scénario économique à venir ? Le spectre d'une récession à un horizon rapproché est prégnant dans l'esprit des investisseurs et autres intervenants de marché. Qualifier la nature du rebond attendu sur les actions dépendra de l'infirmité de ce scénario. Dans ce contexte, un retour à la dynamique haussière qui prévalait sur les actions prendra du temps. 2019 sera sans doute une année ressemblant à 2016 entre doutes et regains d'espoir avec un marché actions neutre et volatil. Dans le cas contraire, peut-être sommes-nous sur la première vague de baisse d'un marché similaire à 2008-2009. En attendant d'avoir des réponses, nous estimons nécessaire de protéger le portefeuille sur tout rebond.

Nous continuons de privilégier les actifs les plus liquides. Nous favorisons ainsi l'utilisation d'opérations tactiques en dérivés pour exploiter les opportunités à court terme aussi bien sur les indices larges que sectoriels (Banques, Energie, Foncières et Auto). Notre préférence aux émergents et à l'Europe nous a permis de mieux amortir la forte baisse des marchés actions US. Egalement notre position longue MXN/USD s'est appréciée de 3% suite à la hausse des taux de la banque centrale mexicaine. In fine, l'exposition nette actions est de 35.4% et le risque embarqué mesuré par la volatilité de 6,0%.

PRINCIPALES LIGNES

Union +	9,5%
Amundi Pioneer EM Bond - I	7,7%
Templeton Emerging Markets Bond - I - USD	7,6%
Robus Cross Capital Structure - I - EUR	7,3%
Tikehau Taux Variables - A	6,6%
Payden Absolute Return Bond - USD	6,4%
MontLake Butler Credit Opportunities - B - EUR	5,7%

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	-14,3%	-8,1%
Délai de recouvrement (j)	356	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 Wiséam. Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

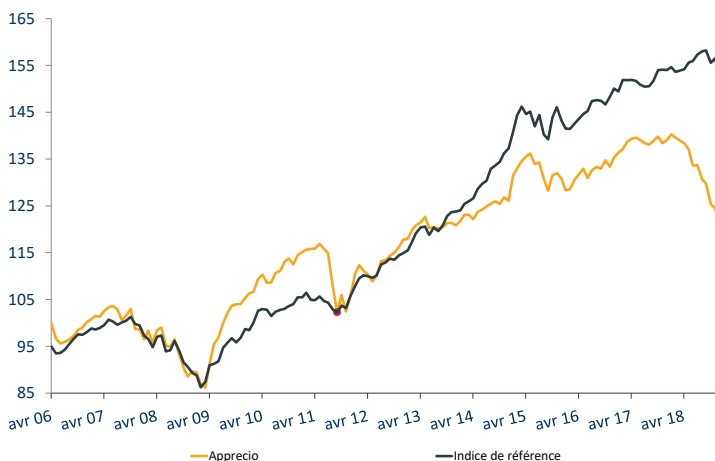
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	121,61
VL (part GBP)	94,97
Actif net	49,68 M€

NOTATION

★ ★

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006

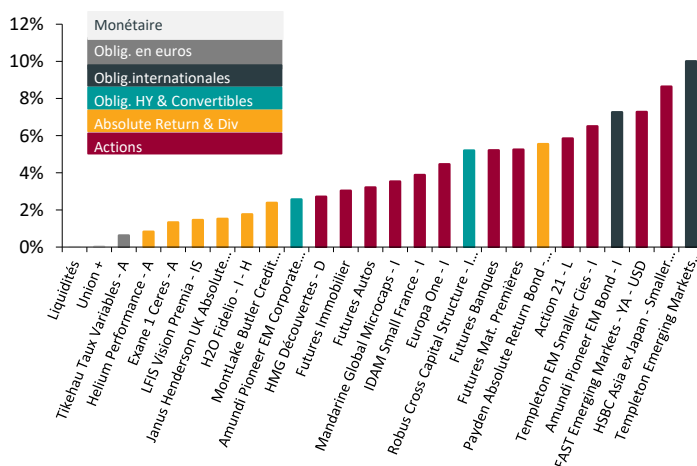


PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2018	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	-2,3%	-12,5%	-7,1%	0,6%	6,0%
Indice de référence	-2,7%	-1,1%	6,3%	23,1%	4,7%
	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
Devises	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%