

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

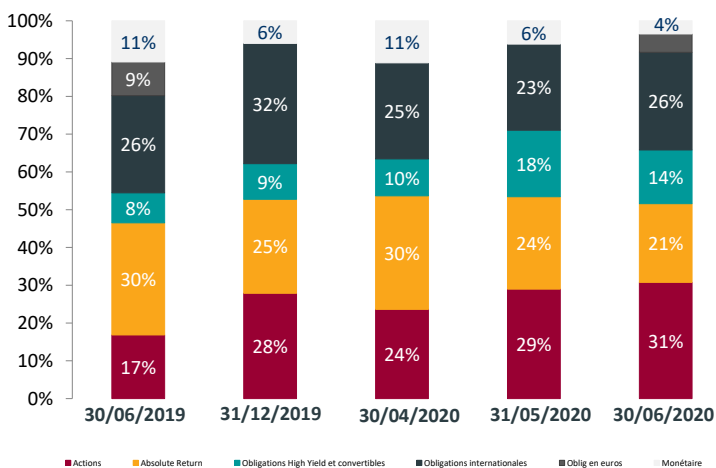
Le premier semestre se termine. Le krach boursier de mars fut le plus brutal de l'histoire boursière. D'un côté la mise à l'arrêt sur décret de l'économie, de l'autre une réponse économique et financière historique face aux enjeux. Alors qu'un des cœurs du financement de l'économie était en pleine débâcle (actions à -40%), les contrefeux des banquiers centraux et des gouvernements ont rapidement et massivement été mis en place. Depuis le rebond des indices a été spectaculaire, global dans un premier temps puis discriminant par la suite (le Nasdaq100 est à +12%, le CAC40 reste à -18%).

La visibilité est très recherchée et n'a plus de prix. La décote boursière sur la valeur intrinsèque reflète les incertitudes. Dans ce qu'il est convenu d'appeler désormais "le monde d'après", les valeurs phares de la technologie (Nasdaq) sortent renforcées. La consommation de données numériques explose (travail à domicile, média, cloud...) et renforce ces leaders d'avant crise. Dans le même temps, des pans entiers de l'économie ont avec des perspectives encore très dégradées. Difficile d'établir une vision claire tant les risques subsistent (aggravation de la crise économique et sociale, élections US, tensions commerciales...). Construire une allocation qui panache le meilleur de ces deux mondes avec une poche de liquidités devrait permettre de naviguer correctement dans ce contexte. Enfin, n'oublions pas que des avancées majeures sont possibles sur le plan sanitaire (traitement ou vaccin). Elles ne manqueraient pas de déclencher un mouvement important sur les actions...

## PRINCIPALES LIGNES

Swiss Life Bond EM Corp. Short Term - I	9,7%
Carmignac Port. Unconstrained Credit	8,8%
Amundi Pioneer EM Bond - I - 2	7,6%
Active Solar	6,5%
Templeton EM Smaller Cies - I	6,3%
Payden Absolute Return Bond	5,6%
Robus Mid-Market Value Bond - I	5,5%
Gemequity - I	5,1%

## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



## STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	18	
Max Draw Down		
DD 2007-2015	-19,3%	-17,3%
DD 2015-2019	-29,0%	-13,3%
Délai de recouvrement (j)	876	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.

# Reporting APPRECIO au 30 Juin 2020

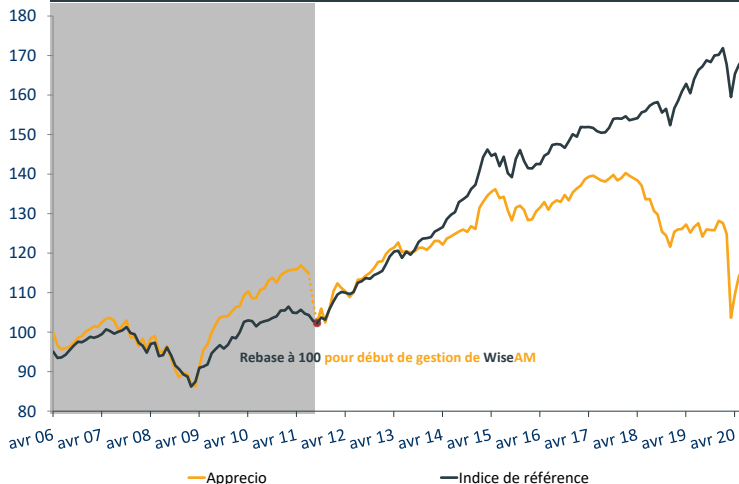
## DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	116,32
VL (part GBP)	89,69
Actif net	16,98 M€

## NOTATION



## EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



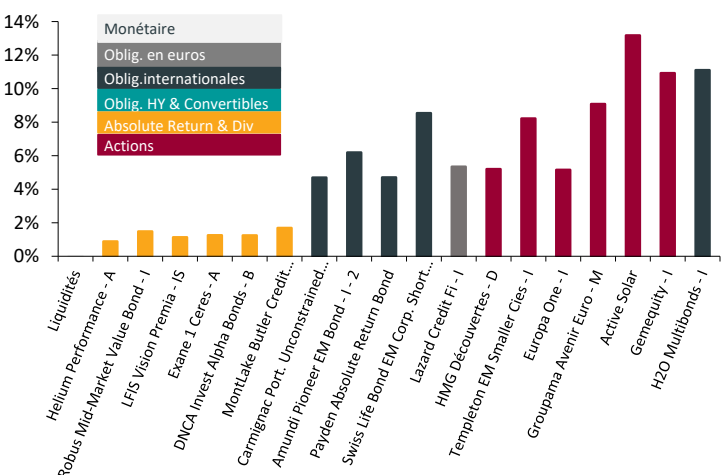
Sources: WiseAM / Bloomberg

## PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2020	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	2,0%	-9,3%	-16,3%	-13,1%	5,8%
Indice de référence	1,0%	-0,5%	12,2%	19,2%	4,2%
	2018	2017	2016	2015	2014
APPRECIO	-12,5%	2,7%	3,4%	3,8%	4,4%
Indice de référence	-1,1%	2,6%	4,7%	4,4%	10,9%

\* Volatilité calculée sur 156 semaines

## CONTRIBUTIONS AU RISQUE en % de la volatilité (hors dérivés)\*



\*Trié par volatilité

## CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM (part EUR)

Forme juridique	FCP conforme aux normes CEE
Code ISIN / BBG	FR0010291187 / VPAPPRC 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%