

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

La rentrée aura été particulièrement chargée sur le plan économique et financier. En premier lieu, le risque de défaut de l'opérateur immobilier chinois Evergrande a fait craindre un risque systémique et un risque sur la croissance chinoise. Cet épisode n'est pas nouveau. Il est la conséquence de l'action du gouvernement chinois entreprise il y a plus d'un an pour corriger les excès du secteur immobilier. La restructuration du géant chinois de l'immobilier aura certes un impact sur la croissance chinoise mais qui devrait être supportable et gérable.

En second lieu, les effets de la disruption des chaînes logistiques sur les intrants ont conduit à une hausse sensible des coûts de production et des goulots d'étranglement. L'impact sur les prix a été d'autant plus ferme que les mesures de soutien de la demande ont mis les économies sur une trajectoire de forte croissance.

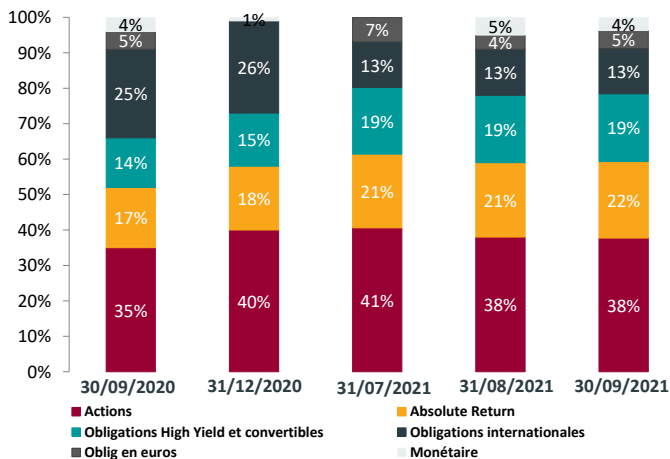
Enfin, la pression sur les prix met à mal la position accommodante des banques centrales, modifiant ainsi les anticipations de taux sur les marchés financiers. Ce contexte a évidemment pesé sur les actifs risqués les plus sensibles au retrait de la liquidité (valeurs de croissance, actifs émergent, Euro). Inversement, le secteur bancaire a profité de cet environnement.

Si les marchés ont recalibré les niveaux de prix pour tenir compte d'un environnement monétaire moins complaisant, les phases de correction devraient constituer des points de renforts du risque dans le portefeuille dans la mesure où d'une part les entreprises devraient être en mesure de tirer partie de la croissance solide et d'autre part, les investisseurs devraient profiter de la consolidation pour redéployer leurs liquidités sur les marchés.

PRINCIPALES LIGNES

Carmignac Port. Unconstrained Credit	7,9%
Robus Mid-Market Value Bond - I	6,3%
Active Solar	6,0%
Axiom European Banks Equity - C	5,5%
Gemequity - I	5,4%
LONVIA Avenir Mid-Cap Europe	5,2%
Tikehau Short Duration - C	5,1%
BGF Next Generation Technology - I2 - USD	5,1%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	22	
Max Draw Down	-29%	
Délai de recouvrement (j)	331	

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 Septembre 2021

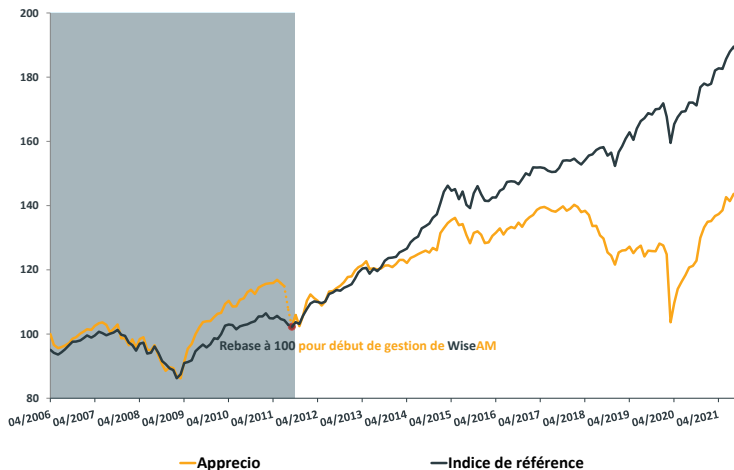
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	142,43
VL (part GBP)	109,84
Actif net	17,94 M€

NOTATION



EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



Source: WiseAM - Bloomberg

PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2021	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	-0,9%	6,9%	9,8%	7,1%	7,8%
IDR	-1,3%	5,1%	18,3%	26,9%	6,7%

	2020	2019	2018	2017	2016
APPRECIO	3,9%	5,4%	-12,5%	2,7%	3,4%
IDR	4,6%	11,7%	-1,1%	2,6%	4,6%

* Volatilité annualisée sur l'ensemble de l'historique

CONTRIBUTIONS MENSUELLES DES SOUS-JACENTS

Meilleurs Contributeurs en Septembre

Robus Mid-Market Value Bond - I	+0,16
Axiom European Banks Equity - C	+0,14
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral I Eur	+0,09
Payden Absolute Return Bond	+0,09
JPMorgan A-Share China Opp. - C	+0,05

Moins bons Contributeurs en Septembre

Active Solar	-0,35
LONVIA Avenir Mid-Cap Europe	-0,30
BGF Next Generation Technology - I2 - USD	-0,14
Templeton EM Smaller Cies - I	-0,14
Gemequity - I	-0,11

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 ouvert / 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%