

Fonds de fonds diversifié, Apprecio 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)



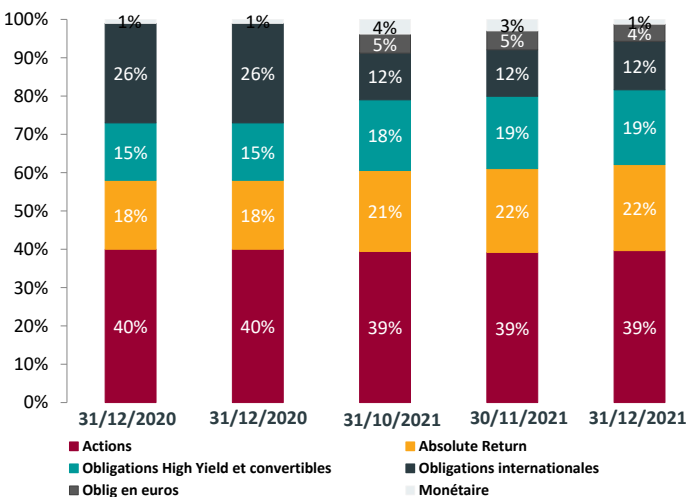
COMMENTAIRE DE GESTION

L'année qui s'achève a montré la capacité d'adaptation de nos économies et de nos entreprises, qui ont appris à vivre avec la pandémie de Covid19. Après ce rebond économique et boursier particulièrement fort, nous entrons dans une phase de normalisation qui devrait se prolonger jusqu'en 2023. Le rythme de croissance de l'économie va naturellement ralentir engendrant une situation où les entreprises auront sans doute plus de mal à augmenter, voire à maintenir leurs marges, avec une inflation qui repart à la hausse. Cette nouvelle donne devrait engendrer plus de volatilité sur les marchés financiers. Les performances finales pour 2021 sont très diverses y compris au sein des mêmes classes d'actifs. Ainsi le MSCI World progresse de +20% tandis que le MSCI Emerging cède -5% (l'Asie est la zone la plus impactée cette année). En Europe, le vert domine mais avec des écarts importants entre pays. Le CAC40 est le meilleur élève à +29%, le SMI (Suisse) pointe à +20%, le DAX (Allemagne) à +15% et l'IBEX (Espagne) ne progresse « que » de +7%. Aux Etats-Unis, une nouvelle fois les performances sont remarquables (MSCI USA à +25%) et assez homogènes. Les investisseurs financiers ont privilégié ces derniers jours les informations rassurantes concernant le dernier variant Omicron, comme celles en provenance d'Afrique du Sud où le pic épidémique a été dépassé sans provoquer une hausse des décès alors que l'efficacité des vaccins se confirme étude après étude. Les dernières données économiques, également, en provenance de Chine (indices PMI) ou des Etats-Unis (inscriptions au chômage) ont également rassuré. Le début d'année 2022 s'annonce toutefois difficile à gérer pour les autorités de part et d'autre de l'Atlantique où l'explosion du nombre de contaminations continue de se répercuter sur les hospitalisations. Cela provoque déjà d'importantes perturbations dans l'économie avec une pénurie de main-d'œuvre et des tensions sur les chaînes de production et logistique mondiales. Pour 2022, malgré les incertitudes de court terme, notamment sanitaires, les perspectives restent donc globalement solides. Les banques centrales ont enfin formalisé leurs sorties progressives de soutiens monétaires massifs. Ces annonces étaient nécessaires pour restaurer une certaine crédibilité entamée par la divergence entre les trajectoires attendues de croissance et d'inflation et la réalité des chiffres. La communication sur le caractère transitoire de l'inflation n'était plus audible et il était temps de retrouver des marges de manœuvre pour le futur.

PRINCIPALES LIGNES

Carmignac Port. Unconstrained Credit	7,9%
Robus Mid-Market Value Bond - I	6,3%
Active Solar	5,9%
Axiom European Banks Equity - C	5,8%
LONVIA Avenir Mid-Cap Europe	5,7%
Templeton EM Smaller Cies - I	5,4%
Gemequity - I	5,2%
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.

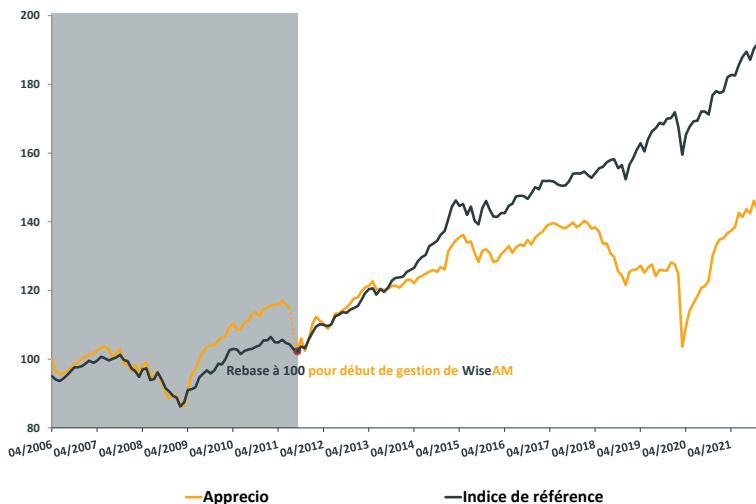
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	143,32
VL (part GBP)	110,65
Actif net	17,92 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	-0,2%	7,6%	17,9%	5,9%	7,9%
IDR	0,5%	8,4%	26,7%	28,6%	6,6%

	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 Décembre

Axiom European Banks Equity - C	+0,38
LONVIA Avenir Mid-Cap Europe	+0,12
CARMIGNAC EMERGING DEBT - F	+0,12
Templeton EM Smaller Cies - I	+0,10
Candriam Absolute Return Equity Market Neutral I Eur	+0,09

Moins bons Contributeurs en Décembre

Active Solar	-0,81
BGF Next Generation Technology - I2 - USD	-0,25
Pictet Mandarin I EUR	-0,17
Gemequity - I	-0,09
Payden Absolute Return Bond	+0,00

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%