

Apprecio a pour objectif, dans le cadre d'une gestion totalement discrétionnaire, d'obtenir une performance positive nette de frais de gestion supérieure à 5% annualisés 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. Il est rappelé aux investisseurs et 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)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

COMMENTAIRE DE GESTION

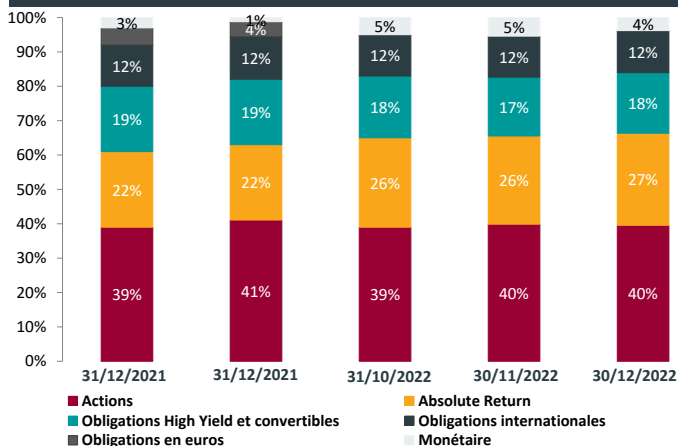
Clap de fin d'une année qui aura donné du fil à retordre aux investisseurs. Guerre en Ukraine, emballement de l'inflation, resserrement des politiques monétaires et paralysie de l'économie chinoise, autant d'éléments qui ont plombé le moral des financiers au cours des douze derniers mois. En dehors de l'énergie et de l'armement, rares étaient les secteurs où trouver refuge puisque actions et obligations ont décroché ensemble (-20% pour le MSCI World et -16% pour l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond, en devises locales), ce qui est rare dans l'histoire. Avec un recul de près de -10% sur l'ensemble de 2022, le CAC40 affiche sa plus mauvaise performance depuis 2018. Pourtant il ne s'en tire pas si mal. Il a même de quoi faire des envieux puisque l'indice large européen Stoxx 600 perd -12,75% depuis le 1er janvier tandis que le S&P500 recule de près de -20% et que le Nasdaq abandonne un tiers de sa valeur (-33%) à Wall Street. Sur le marché des devises, l'euro termine l'année à 1,068\$, en baisse d'environ 6% sur l'année.

Il faudra sûrement attendre une confirmation du ralentissement de l'inflation avant de voir les banques centrales commencer à changer leur fusil d'épaule et progressivement stabiliser la hausse des taux directeurs. Pour le moment, le consensus table sur un atterrissage « plus en douceur » des économies développées, avec une récession moins marquée que prévu au premier semestre de l'année 2023. Même si la visibilité demeure limitée à court terme, des éléments pourraient surprendre positivement les investisseurs ces prochains mois. A commencer par une récession moins marquée que prévu aux Etats-Unis et en Europe (bilan relativement sain des ménages et des entreprises) accompagnée d'une reprise de l'économie chinoise ; mentionnons aussi le fait que le pic du resserrement monétaire, probablement bientôt atteint, au vu des récentes évolutions de l'inflation, devrait dissiper le risque d'une réaction excessive et trop déstabilisatrice pour l'économie et enfin notons que les investisseurs disposent encore de liquidités importantes et qu'ils ont la capacité de revenir progressivement sur les actifs risqués.

PRINCIPALES LIGNES

Axiom European Banks Equity - I	7,5%
Carmignac Portfolio Credit	7,0%
Payden Absolute Return Bond	5,9%
Templeton EM Smaller Cies - I	5,9%
Amundi Emerging Corporate High Yield Bond	5,8%
Carmignac Pf EM Debt F EUR Acc	5,7%
Eleva Absolute Return Europe - A1	5,4%
Active Solar	5,1%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio
Nombre de lignes	21
Max Draw Down	-29%
Délai de recouvrement (j)	458
Volatilité 5 ans	9,9%
Volatilité depuis reprise	7,5%

Volatilité historique annualisée déterminée à partir des rendements hebdomadaires constatés sur une période de cinq ans (méthodologie de calcul du SRR) si l'historique est disponible et depuis origine/ou reprise de la gestion de l'OPCVM par WiseAM.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM (disponibles sur simple demande auprès de WiseAM) et au document d'informations clés pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif.

Les risques de cet OPCVM sont détaillés dans le prospectus disponible sous le lien suivant : <https://www.wiseam.fr/produits-services/opcvm/apprecio/>
Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

DERNIERES VALEURS *

VL (part EUR)	124,52
VL (part GBP)	94,54
Actif net (en M€)	14,3

* au 30/12/2022

DUREE DE PLACEMENT RECOMANDEE

Supérieure à 3 ans

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 29/12/2017



Source : WiseAM - Le FCP Apprecio présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2022	3 ans	5 ans	Reprise *
APPRECIO	-1,8%	-13,1%	-2,9%	-10,4%	21,8%
IDR **	-4,1%	-10,3%	1,7%	12,4%	69,2%
	2021	2020	2019	2018	2017
APPRECIO	7,6%	3,9%	5,4%	-12,5%	2,7%
IDR **	8,4%	4,6%	11,7%	-1,1%	2,6%

* WiseAM a repris la gestion de l'OPCVM le 01/10/2011

** Indicateur de référence composite (IDR) (pour comparaison) : 33% Eonia + 33% EMTX Global + 34% MSCI World EUR

CONTRIBUTIONS MENSUELLES DES SOUS-JACENTS

Meilleurs contributeurs

FUT - EUR/USD - Dec.22	+0,24
FUT - EUR/USD - Mars.23	+0,18
FUT - MXN/USD - Mars.23	+0,13
Axiom European Banks Equity - I	+0,11
Carmignac Pf EM Debt F EUR Acc	+0,06

Moins bons contributeurs

Active Solar	-0,73
FUT - E-Mini Nasdaq - Mars.23	-0,28
BGF Next Generation Technology - I2 - USD	-0,25
Gemequity - I	-0,23
Templeton EM Smaller Cies - I	-0,21

Source : WiseAM - Bloomberg

CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM

Forme juridique	FCP conforme aux normes européennes
Gestion (active / passive)	Active
Part EUR - Code ISIN / Ticker Bloomberg	FR0010291187 / VPAPPRC FP
Part GBP - Code ISIN / Ticker Bloomberg	FR0013216223 / WAPPGBP FP
Date de création - Date de reprise de gestion	28/04/2006 - 01/10/2011
Gérant	François Jubin
Pays de distribution	France
Devise de référence	EUR
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off / Publication / R-L	J à 11h / J+1 ouvré / J+2 ouvrés
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Dépositaire / Valorisateur	CIC / CM AM
Frais de gestion	1,7% TTC
Commission de performance	11,96 % TTC de la performance de l'actif net investi qui excèdera 5% annualisé
Commission de sous./rachat	4,00% Max. / 0,00%