

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

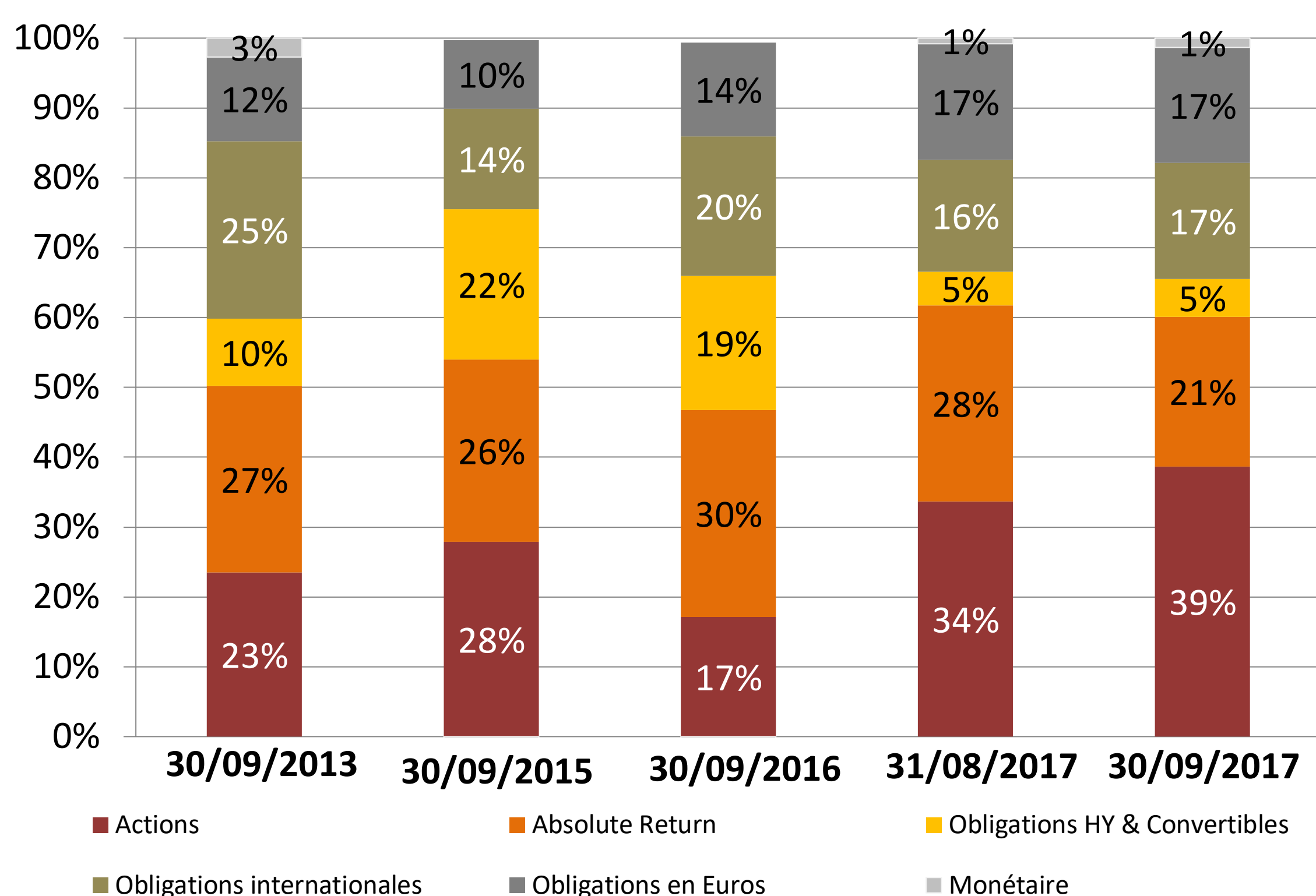
Les marchés ont retrouvé une dynamique nettement positive en Septembre. Les tensions autour de la Corée du Nord et les ouragans dans les Caraïbes n'auront créé que de courts épisodes de volatilité. L'euro, après avoir frôlé les 1,21 (contre dollar) a subi des prises de bénéfices pour finir sous les 1,18. Le résultat en demi-teinte du scrutin allemand ainsi que des statistiques d'inflation décevantes ont eu raison de la forte hausse entamée mi-avril. De plus, ce mouvement a été accentué par les discours des deux banques centrales, avec un statu quo en zone Euro et un raffermissement de la politique monétaire aux Etats Unis. Les marchés ont été en outre soutenu par la hausse de 25% du pétrole depuis trois mois et par la confirmation de bonnes tendances d'activité pour la seconde partie de l'année. Les valeurs dites cycliques et les valeurs financières profitent logiquement de ce contexte de croissance synchrone, sans réelles craintes sur l'inflation.

Apprecio progresse de 0,6%, tiré en particulier par les fonds actions européennes (Actions 21 +5,8%; Mandarine Microcap +4,4%, Focus Génération +3,3%). Les actifs émergents sont toujours recherchés même si la hausse du dollar les pénalise à court terme. A l'inverse, nos couvertures sur le yen et le Russell 2000 a pénalisé la performance. Nous conservons les convictions de gestion intactes du portefeuille privilégiant les stratégies de "bond et stock picking". In fine, le risque embarqué, mesuré par la volatilité, est légèrement plus élevé que celui de l'indicateur de référence à 6,6% (vs 5,7%).

PRINCIPALES LIGNES

	30,9%
ACTIONS 21-I	6,6%
PAYDEN-ABSOLUTE RETURN BF-EA	6,4%
JPM-EMER MRKT STRAT BD-C HGD	6,2%
FAST EMERGING MARKETS-YAŞ	6,1%
HSBC GIF-ASIA EX JAPN SML-IC	5,6%
FOCUS FUNDS GENERATION-I	5,6%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (hors dérivés)



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	22	
Max Draw Down		
2007-2009	-19,3%	-17,3%
2011-2012	-14,7%	-6,3%
2015	-6,1%	-7,3%

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.

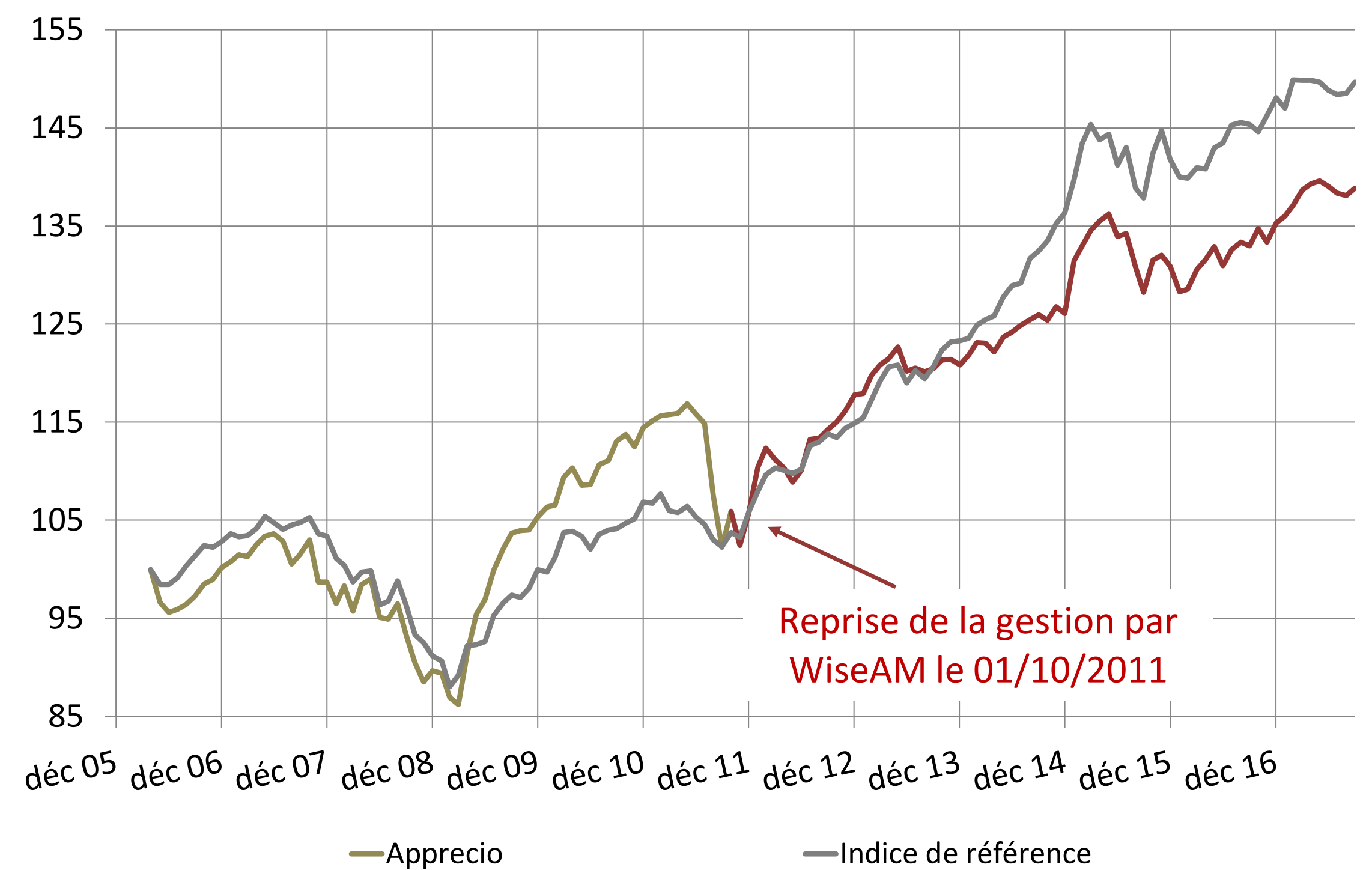
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	138,86
VL (part GBP)	104,78
Actif net	64,56 M€

NOTATION

Quantalys ★★★★★

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



Sources: WiseAM / Bloomberg

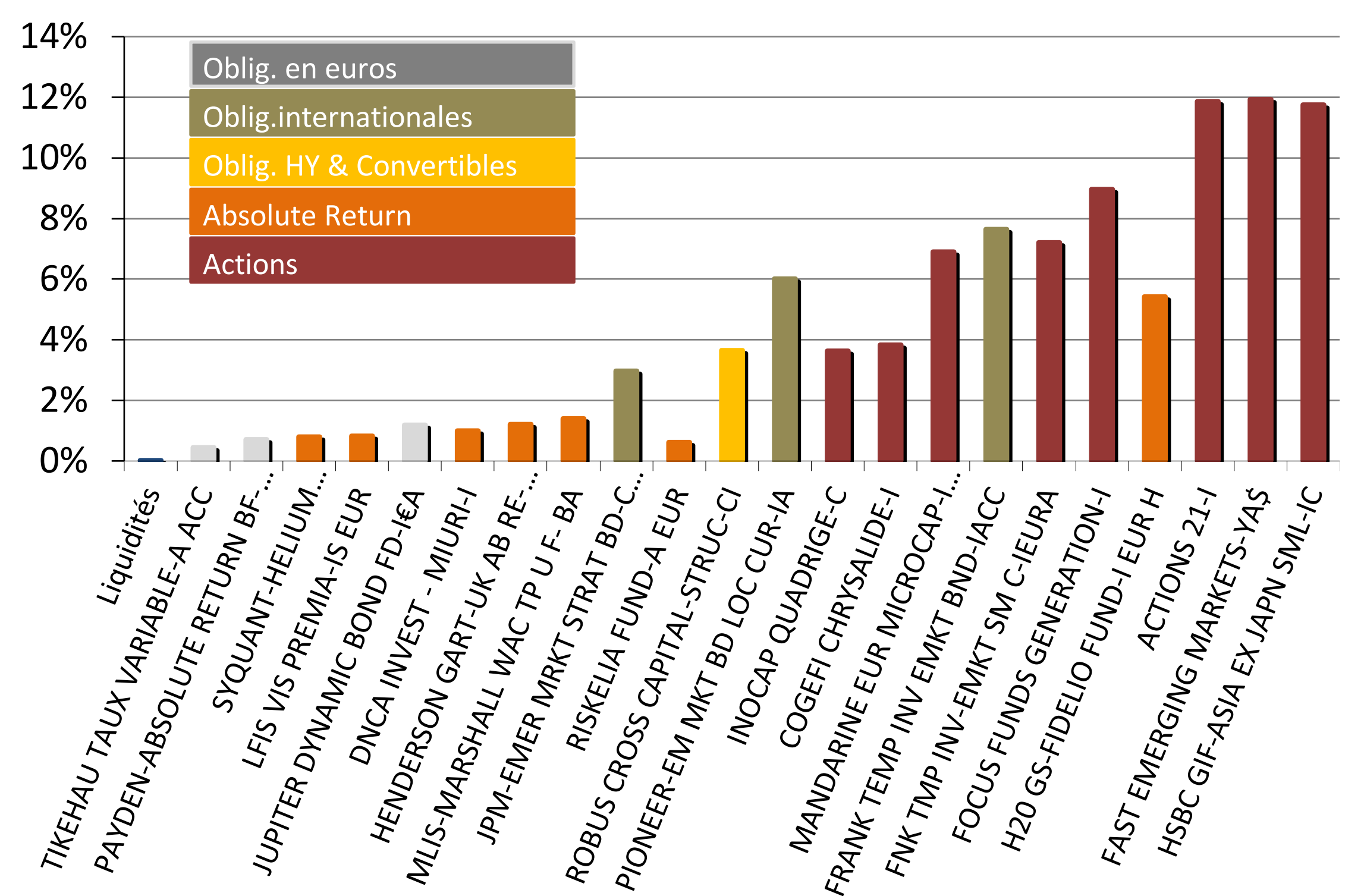
PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2017	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	0,6%	2,6%	10,2%	21,5%	6,6%
Indice de référence	0,7%	1,1%	13,0%	31,5%	5,7%

	2016	2015	2014	2013	2012
APPRECIO	3,4%	3,8%	4,4%	2,6%	11,4%
Indice de référence	4,5%	4,0%	10,6%	7,3%	8,6%

* 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	Olivier Boularand / François Jubin
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%