

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

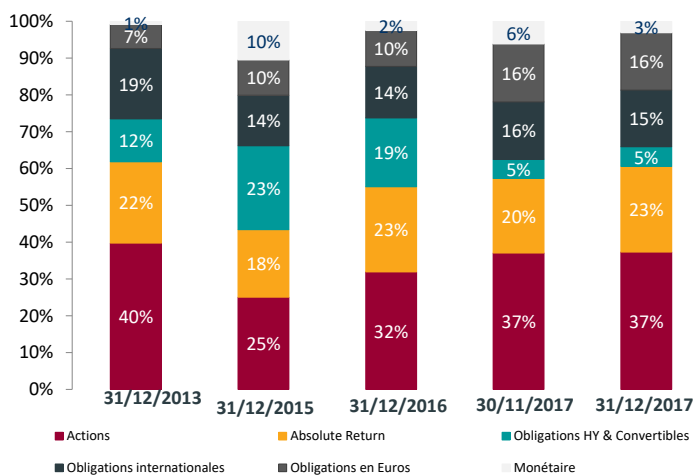
Le cadeau fiscal de D Trump est bien arrivé pour les fêtes, le Congrès américain a validé la vaste réforme promise pendant la campagne présidentielle. Si on ajoute à cela un message toujours optimiste de la Réserve Fédérale qui conserve un discours accommodant, il n'en fallait pas plus pour que les indices américains battent de nouveaux records ! En Europe, le tant attendu rallye de fin d'année n'a pas eu lieu. Le principal coupable est encore l'euro-dollar qui prolonge sa hausse jusqu'à 1,20. Trois raisons majeures à cela, des statistiques d'inflation plus élevées qu'attendues en Allemagne, des indicateurs macroéconomiques au plus haut et enfin un discours volontariste de B Coeuré qui affiche sa confiance quant à la capacité de la BCE à arrêter ses achats d'actifs en septembre prochain. Les actions européennes ont, dès lors, baissé de -1.75% en décembre, et l'indice obligataire souverain de la zone Euro (EuroMTS) rend les gains des deux derniers mois (-0.8%). Le lot de consolation provient des émergents qui bénéficient pleinement d'un dollar plus faible (les actions grimpent de +3.4% et les obligations en devises locales de 2%). On notera enfin l'accord obtenu à l'arraché sur les premières étapes du Brexit et l'envolée des matières premières, en particulier du pétrole (+5%).

Votre fonds s'est apprécié de +0.5%, porté par les actifs émergents (Fast EM +2.6%, FT EM SC +2.4%) mais aussi par la sélection des gérants européens qui surperforment nettement leurs indices (Focus Génération +2%, Mandarine Microcap +2.2%). En cette fin d'année, nous conservons nos convictions sur les actions européennes (dont la décote s'est encore renforcée) et émergentes, en particulier les petites capitalisations, ainsi que sur les dettes émergentes en devises locales. Seule opération notable du mois, nous avons renforcé la poche « fonds à performance absolue » qui représente presque 24% de l'actif. In fine, le risque embarqué, mesuré par la volatilité, est supérieur à celui de l'indicateur de référence à 5.9% (vs 5.6%).

PRINCIPALES LIGNES

	35.2%
ACTIONS 21-I	6.3%
FAST EMERGING MARKETS-YA\$	6.1%
PAYDEN-ABSOLUTE RETURN BF-EA	6.1%
JPM-EMER MRKT STRAT BD-C HGD	5.9%
HSBC GIF-ASIA EX JAPAN SML-IC	5.5%
FOCUS FUNDS GENERATION-I	5.3%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (hors dérivés)



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	23	
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 Wiséam. Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

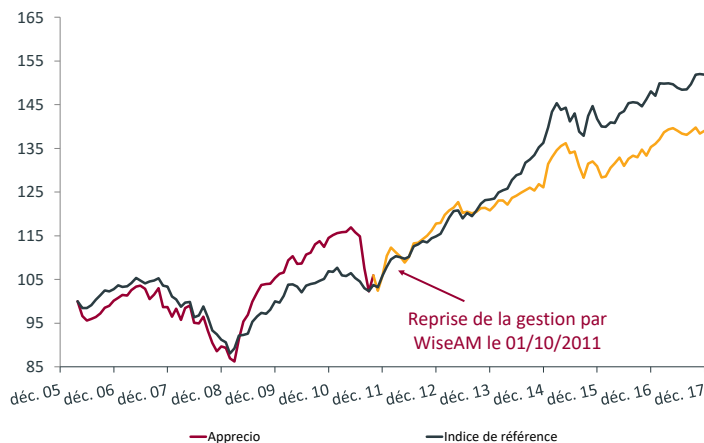
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	139.04
VL (part GBP)	105.03
Actif net	68,41 M€

NOTATION

★★★★★

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



Sources: WiseAM / Bloomberg

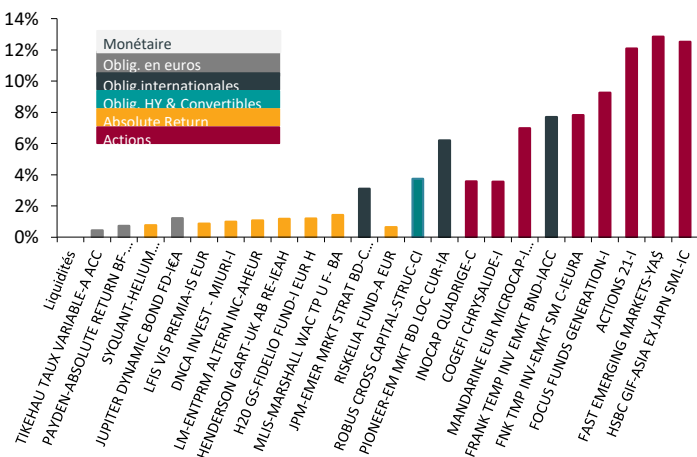
PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2017	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	0.5%	2.7%	10.3%	18.1%	5.9%
Indice de référence	-0.1%	2.6%	11.4%	32.2%	5.6%

	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
Devises	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%