

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 hors dividendes.

ECHELLE DE RISQUE (norme DICI)



COMMENTAIRE DE GESTION

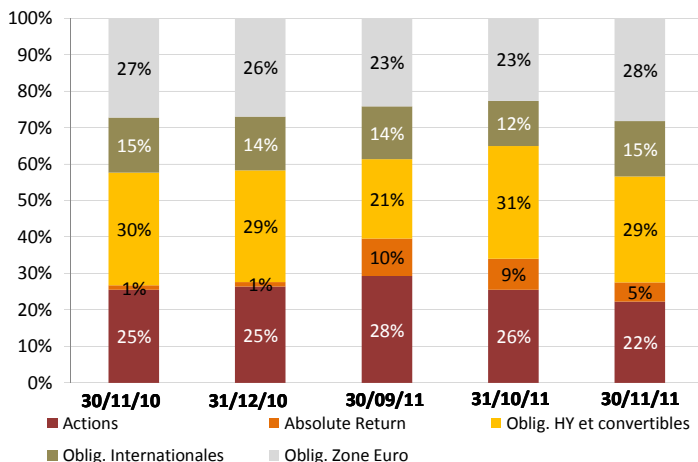
Le mois de Novembre a été marqué par une nette accélération de la propagation de la crise des dettes souveraines en zone Euro. L'Italie, l'Espagne, la France et enfin, même l'Allemagne, ont subi les foudres du marché. Dans ce contexte et malgré son positionnement défensif, Apprecio cède 3.3%, en grande partie sur son exposition aux obligations privées. Nous noterons néanmoins un violent rallye sur les actions européennes, presque inespéré, dans les trois derniers jours, sur des espoirs d'une solution concertée à la crise financière (intervention des banques centrales, mise en place du FESF, etc.). Le crédit reste selon nous, plus que jamais le meilleur actif dans la situation actuelle où la volatilité devrait perdurer en raison des risques récessifs à venir.

L'exposition action (nette des couvertures) est limitée à 17.5% en fin de mois et nous conservons une exposition longue "dollar" de 20%. Le taux actuariel estimé du portefeuille global est de 5.85%.

PRINCIPALES LIGNES

| | 37.3% |
|------------------------------|-------|
| PIONEER FUNDS-EURO AG BO-IËA | 8.8% |
| OBJECTIF ALPHA OBLIGATAIRE-C | 8.5% |
| M&G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A | 7.1% |
| AXA IM FIIS-US SH DUR HY-B | 6.5% |
| PIMCO DIV INC FD-INS ËHGD AC | 6.5% |

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (hors dérivés)



STATISTIQUES / RISQUES

| | Apprecio | Indice |
|------------------|----------|--------|
| Nombre de lignes | 21 | |
| VaR 95% | 4.9% | 6.6% |
| Max Draw Down | | |
| 2007-2009 | -18.7% | -16.8% |
| 2011 | -12.7% | -6.1% |

Wiséam 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.

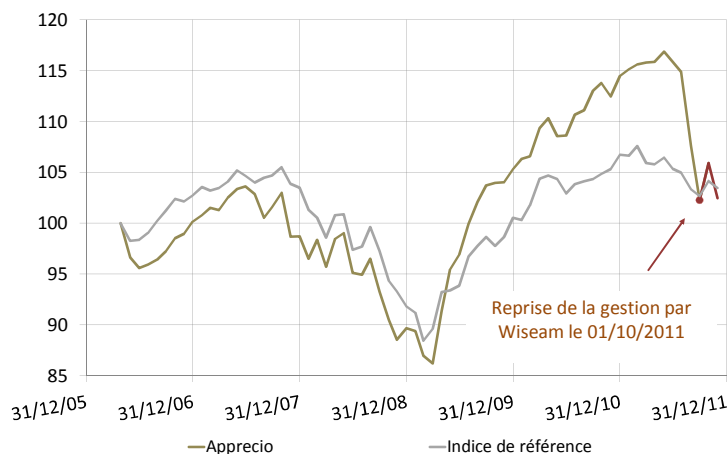
DERNIERES VALEURS

VL 102.44 €
Actif net 62.08 M€

NOTATION

Quantalys ★★★★★
MorningStar ★★★★★

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006

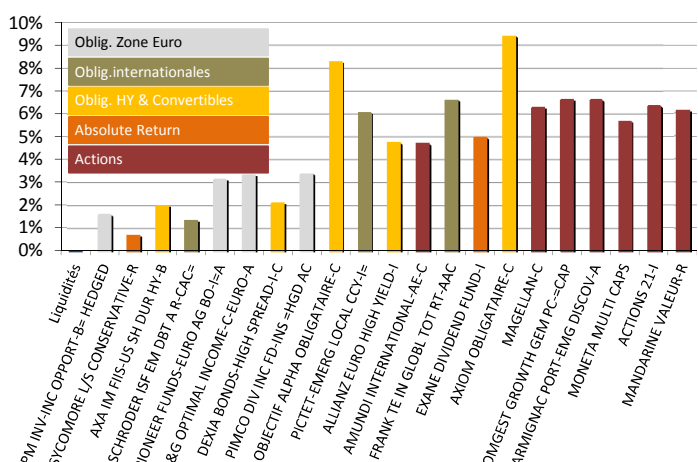


PERFORMANCES ET RISQUES

| | 1 mois | 2011 | 3 ans | 5 ans | Volatilité* |
|---------------------|--------|--------|-------|--------|-------------|
| APPRECIO | -3.3% | -10.5% | 15.7% | 3.5% | 6.4% |
| Indice de référence | -0.6% | -3.0% | 10.9% | 1.3% | 5.7% |
| Eonia capitalisé | 0.1% | 0.9% | 2.2% | 10.7% | 0.0% |
| EuroMTS Global | -2.9% | -2.5% | 3.8% | 12.4% | 4.9% |
| MSCI World EUR | 0.8% | -7.8% | 25.1% | -19.8% | 17.4% |

* Volatilité calculée sur 104 semaines

CONTRIBUTIONS AU RISQUE en % de la volatilité



CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM

| | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Forme juridique | FCP conforme aux normes CEE |
| Code ISIN / BBG | FR0010291187 / VPAPPRC FP |
| Date de création | 28/04/2006 |
| Gérants | François Jubin / Olivier Boularand |
| Classification AMF | Diversifié |
| Devise | Euro |
| 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% |