

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

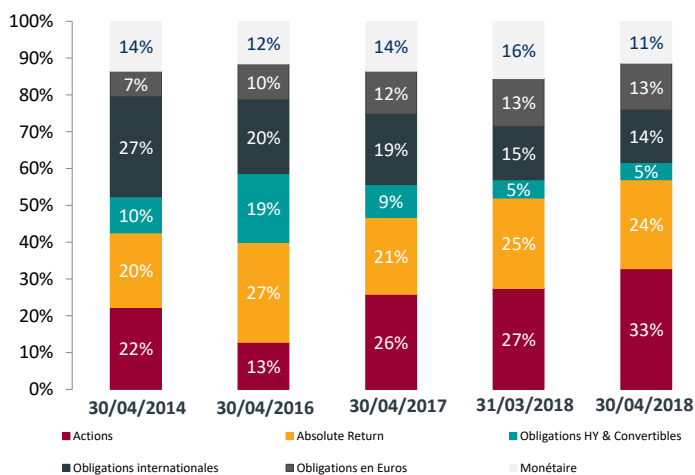
S'il est évidemment prématuré de conclure à un retournement de tendance, la monnaie de référence mondiale (USD) a cessé au mois d'avril de se déprécier face à l'Euro ! Le dollar affiche ainsi un gain de 1,6% contre l'euro sur la période. La poursuite de la remontée du rendement des obligations gouvernementales US a probablement contribué à cette évolution. Largement commentées, les thématiques anxieuses telles que le risque protectionniste ou le retour de l'inflation furent à l'évidence moins présentes ces dernières semaines dans l'esprit des investisseurs. Les craintes liées aux tensions géopolitiques ne semblent plus préoccuper les opérateurs. Ainsi, les marchés actions tiennent le haut du pavé en terme de performance... avec, enfin, en chef de file les actions européennes! L'Eurostoxx50 affiche ainsi un gain sur le mois de 5,2%. Le CAC40 et l'indice milanais Footsie MIB, en dépit du blocage politique, tirent la dragée haute avec des hausses respectives de 6,8% et 7,4%. Côté américain, le gain mensuel n'est que de 0,4% (en dollar) sur le S&P500... Du côté de la macro-économie, les indicateurs économiques restent positifs, même si la tendance est au recul par rapport aux pics récents. Les données apparaissent stables aux Etats Unis. Au sein du monde émergent, la Chine continue de profiter d'une croissance solide. Les résultats d'entreprises sont également bien orientés. Néanmoins, les sociétés qui ont le malheur de décevoir que ce soit sur les perspectives ou les résultats se voient désormais sévèrement sanctionnés, que les données soient bonnes en absolu ou non. Ceci doit, selon nous, ouvrir la voie à une surperformance plus marquée de la gestion active.

Votre fonds (+0.3%) ne rebondit pas autant que son indice de référence. Nos positions sur les actions européennes (Actions21, EuropaOne, Mandarine Microcap...) et le dollar ont été contrebalancées par la baisse des actifs émergents (actions, dettes et changes). Cette baisse ouvre des opportunités que nous pourrions saisir dès lors que les tensions se seront apaisées. Nous avons complété nos couvertures de portefeuille avec des options sur le Nasdaq100, un indice clé dans les tendances actuelles du marché. In fine, le risque embarqué, mesuré par la volatilité, est plus élevé que celui de l'indicateur de référence à 6,5% (vs 5,3%).

PRINCIPALES LIGNES

	32.0%
ACTIONS 21-I	5.8%
EUROPA ONE-I	5.5%
FAST EMERGING MARKETS-YA\$	5.5%
UNION PLUS	5.4%
JPM-EMER MRKT STRAT BD-C HGD	5.2%
PIONEER-EM MKT BD LOC CUR-IA	4.5%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (hors dérivés)



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	24	
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.

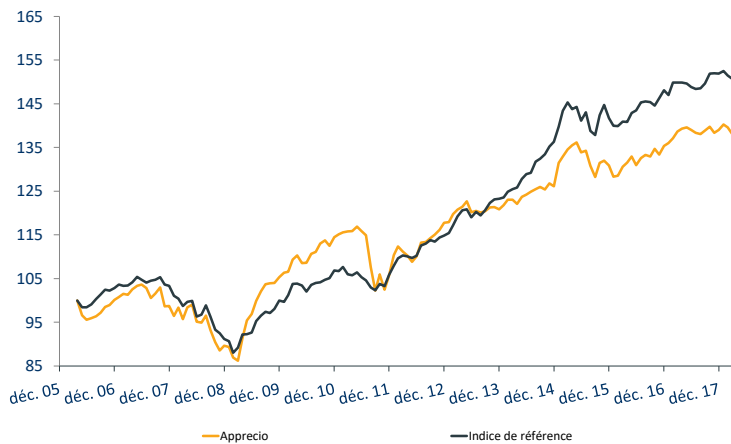
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	138.38
VL (part GBP)	104.88
Actif net	74.29 M€

NOTATION

★★★★★

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



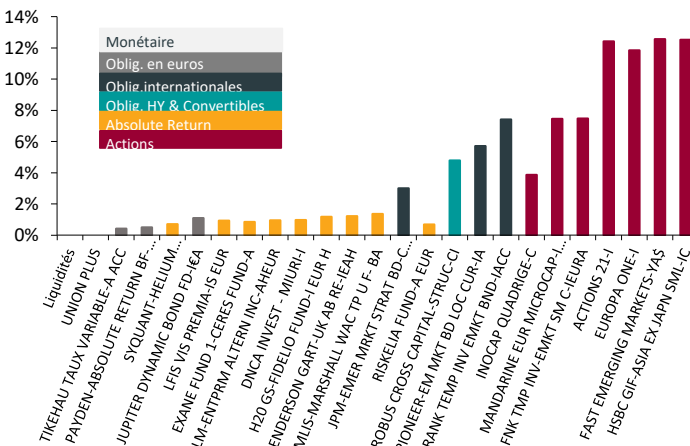
Sources: WiseAM / Bloomberg

PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2018	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	0.3%	-0.5%	2.1%	13.9%	6.5%
Indice de référence	0.9%	0.1%	5.7%	26.0%	5.3%
	2017	2016	2015	2014	2013
APPRECIO	2.7%	3.4%	3.8%	4.4%	2.6%
Indice de référence	2.6%	4.5%	4.0%	10.6%	7.3%

* 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%