

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

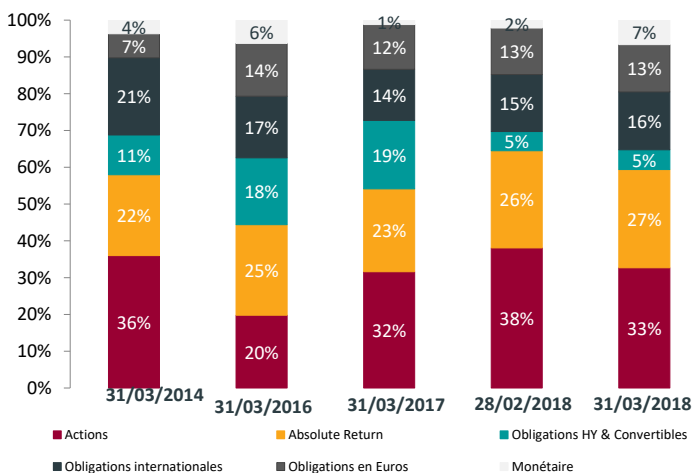
Si les principaux indices actions se sont offerts une dernière séance dans le vert... les principales places boursières mondiales n'en ont pas moins connu un premier trimestre chahuté. Après un mois de janvier ayant porté les actions américaines au firmament, les corrections successives de février et mars amènent les indices américains à afficher des performances mitigées depuis le début de l'année civile. DowJones et S&P500 subissent des reculs respectifs de -2,5% et -1,2%... quand le Nasdaq clôture de justesse dans le vert : +2,3%. Performances auxquelles il faut retrancher 2,7% pour un investisseur européen (l'euro s'appréciant encore contre dollar). De la thématique inflationniste (hausse des salaires US) au risque protectionniste déclenché par D. Trump, en passant par les déboires des valeurs technologiques (Facebook, Amazon...), les nouvelles mises en avant pour justifier les épisodes correctifs sont venues majoritairement de l'autre côté de l'Atlantique. Pourtant, les principaux indices européens auront (comme souvent) davantage subi les salves de ventes des opérateurs : de -3% pour le CAC 40 à -7% pour le Dax 30 sur le T1. Un seul grand gagnant, c'est le retour de la volatilité, à laquelle il faudra désormais se ré-habituer...

Votre fonds cède 1,15% dans ce contexte de marché. Comme souvent dans un marché baissier, les contributeurs positifs se font plus rares : cependant, la résistance des fonds « small caps » et de dettes émergentes en devises locales est à souligner. Sur tout, les stratégies futures et optionnelles ont contribué au pilotage réactif du portefeuille sur la période. Citons par exemple une position tactique initiée sur les foncières cotées (+3% sur le mois). Du côté des mouvements, nous avons soldé Cogefi Chrysalide (changement de gérant) et initié une position sur Europa One, un fonds actions européennes dont l'expertise repose sur une approche systématique qui utilise le "big data" (aptitude à traiter, stocker et analyser de gros volumes de données). In fine, le risque embarqué, mesuré par la volatilité, est plus élevé que celui de l'indicateur de référence à X% (vs Y%).

## PRINCIPALES LIGNES

	5,0%
FAST EMERGING MARKETS-YA\$	0,0%
ACTIONS 21-I	0,0%
JPM-EMER MRKT STRAT BD-C HGD	0,0%
HSBC GIF-ASIA EX JAPN SML-IC	0,0%
ROBUS CROSS CAPITAL-STRUC-CI	0,0%
ROBUS CROSS CAPITAL-STRUC-CI	5,0%

## 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 Wiseam. Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

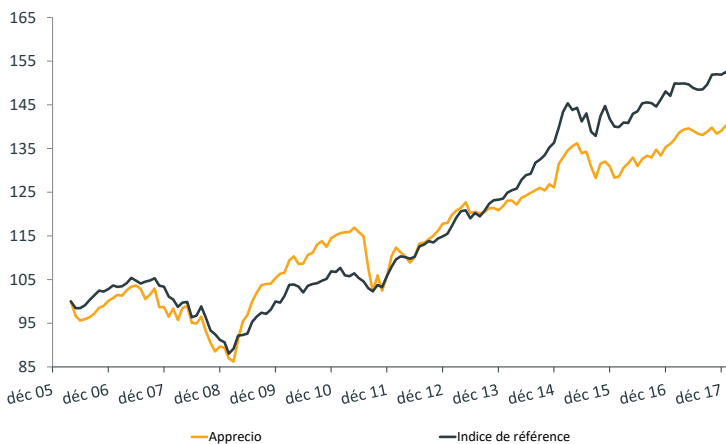
## DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	139,59
VL (part GBP)	105,55
Actif net	67,45 M€

## NOTATION

★★★★★

## EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



Sources: WiseAM / Bloomberg

## PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

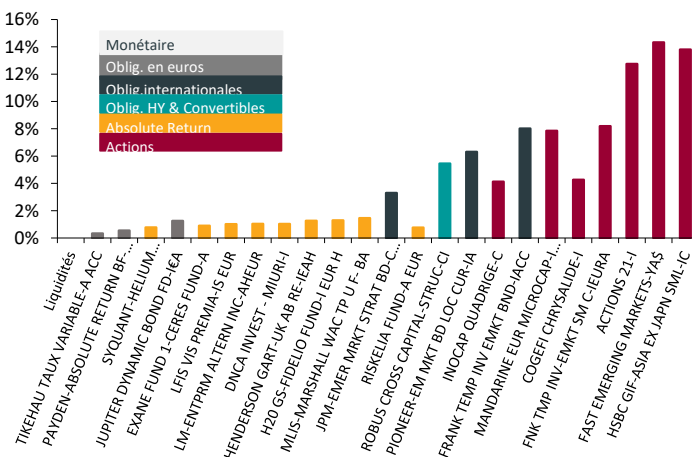
	1 mois	2018	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	-0,5%	0,4%	5,0%	16,6%	5,1%
Indice de référence	-0,7%	-0,3%	5,6%	29,2%	5,5%

	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
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%