

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

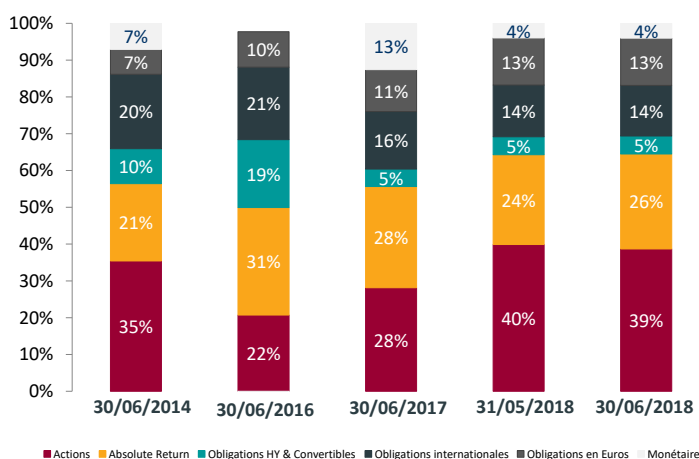
Bien que moins synchrones, la croissance mondiale reste favorablement orientée. Logiquement, à mi-chemin de l'année 2018, il pourrait paraître logique de retrouver dans les cours de bourse l'optimisme qui prévalait à ce sujet en début d'année dans les salles de marché. Que nenni ! D'abord échaudé par les craintes inflationnistes, les opérateurs ont dû faire face sur la période aux atteroiements de l'inénarrable Donald Trump, et à la résurgence du risque politique européen. Ajoutez à ce cocktail détonant les craintes des investisseurs quant à la normalisation attendue des politiques monétaires et l'impact incertain sur le segment obligataire, et vous obtiendrez les raisons qui ont fait basculer la complaisance de début d'année vers un contexte bien plus prudent. Les épisodes correctifs vécus depuis le début de l'année sur différentes classes d'actifs (actions européennes, crédit et actions émergentes) ont le mérite de détendre les multiples de valorisations, et d'offrir en ce sens des potentiels points d'entrée à long terme. La hausse de l'aversion pour le risque a profité aux emprunts d'Etat jugés les plus sûrs, tels que l'emprunt d'Etat américain à 10 ans ou le Bund allemand. Les gestions, flexibles notamment, positionnées pour jouer la remontée des taux d'intérêts ont payé ce mouvement des investisseurs. Comme un symbole de la dynamique de court terme qui peut parfois s'avérer contradictoire avec les perspectives de long terme...

Votre fonds (-2.6%) est pénalisé en particulier par ses positions sur les actions émergentes (HSBC Asia SC, Fast EM...), les fonds de dettes émergentes et par ses couvertures sur les actions américaines; à l'inverse nous avons initié de manière tactique une pose sur H2O Moderato qui s'apprécie de 5%. Comme détaillé dans notre note mensuelle, sur la structure du portefeuille actuel, nous estimons que la réserve de performance à 1 an basée sur nos objectifs de cours ressort à +8%. In fine, le risque embarqué, mesuré par la volatilité, est plus élevé que celui de l'indicateur de référence à 6,3% (vs 5,2%).

PRINCIPALES LIGNES

	32.3%
MANDARINE GL MICROCAP-IAEUR	5.6%
ACTIONS 21-I	5.6%
FAST EMERGING MARKETS-YA\$	5.6%
EUROPA ONE-I	5.6%
JPM-EMER MRKT STRAT BD-C HGD	5.1%
ROBUS CROSS CAPITAL-STRUC-CI	4.9%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (hors dérivés)



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	25	
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.

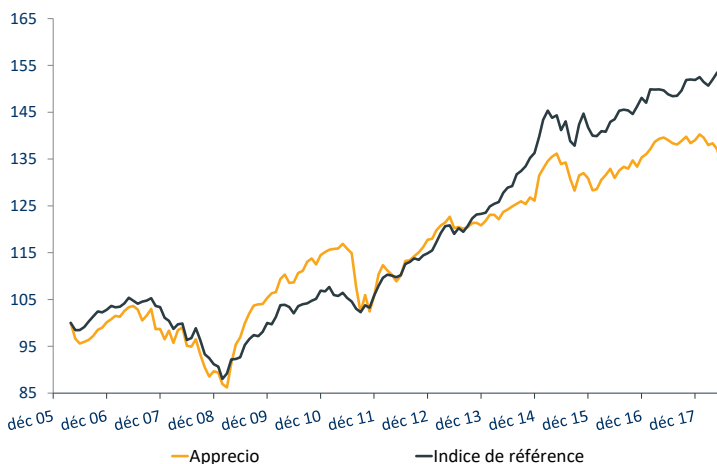
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	133.64
VL (part GBP)	101.46
Actif net	72.92 M€

NOTATION

★★★★

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



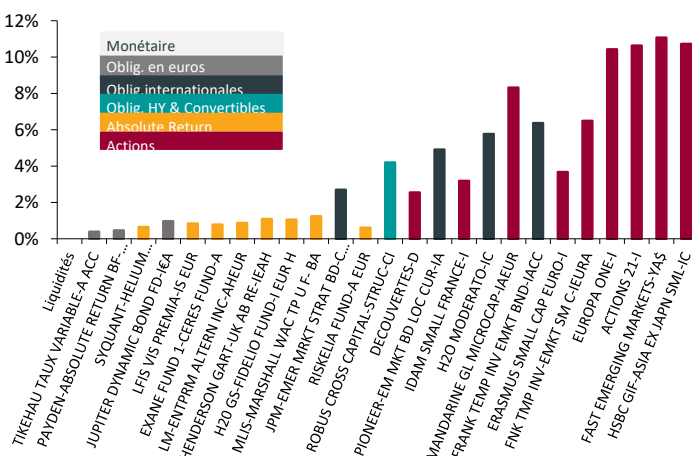
Sources: WiseAM / Bloomberg

PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2018	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	-2.6%	-4.0%	-0.3%	11.1%	6.3%
Indice de référence	0.2%	1.3%	8.9%	29.2%	5.2%
	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%