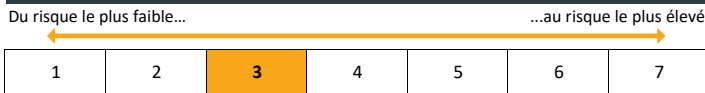


Apprecio a pour objectif, dans le cadre d'une gestion totalement discrétionnaire, d'obtenir une performance positive nette de frais de gestion supérieure à 5% annualisés sur la période de placement recommandée. L'OPCVM pourra être comparé à l'indicateur de référence 33% ESTER + 33% EXEG5 (FTSE Eurozone Government Index) + 34% MSCI WORLD TR EUR. Il est rappelé aux investisseurs et 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 SRI)**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Le mois d'avril se termine sur une note positive aussi bien en Europe (CAC40 +2,3%) qu'aux Etats-Unis (S&P500 +1,4%). Les premiers résultats d'entreprises du T1 2023 ont notamment contribué à soutenir la hausse des indices, tandis que les indicateurs macroéconomiques restent hétérogènes... Le ralentissement de l'activité manufacturière se confirme sur le Vieux Continent (PMI manufacturier en repli à 45,5) alors que les services (PMI services qui rebondit à 56,6) continuent eux de performer. Il en résulte une croissance en berne, avec un PIB estimé à +0,1% par Eurostat au titre du 1er trimestre. Pas de récession brutale à l'horizon, les économistes continuant d'anticiper un atterrissage en douceur des économies européennes. Un scénario idéal pour la banque centrale dans son combat contre les hausses de prix ! A court terme, les chiffres de l'inflation évoluent toutefois toujours sur des niveaux élevés (+5,9% en France en avril, contre +5,7% le mois précédent), ce qui retarde l'hypothèse d'infléchissement des hausses de taux de la part de la BCE. Du côté de la Réserve Fédérale américaine, un nouveau relèvement de 25bp est attendu pour le début du mois de mai avant une possible pause permettant aux précédentes hausses de faire effet. Il est également question de préserver la santé du système bancaire américain qui a subi en avril un nouveau stress avec la faillite de la First Republic Bank, la troisième depuis le mois de mars ; si le sujet du risque bancaire reste source de volatilité, le risque systémique semble pour autant écarté par l'action rapide des institutions.

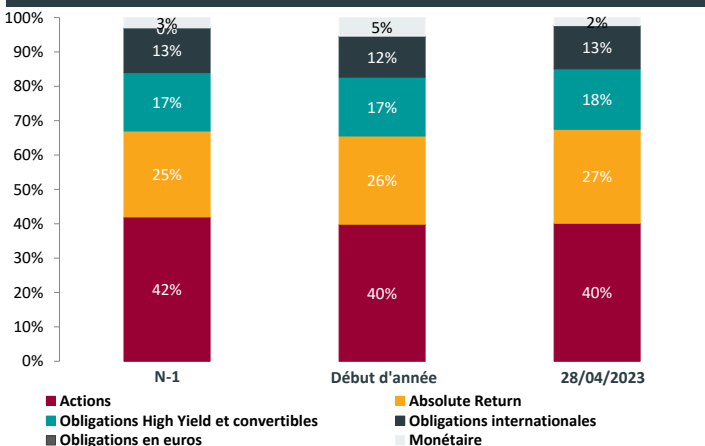
La géopolitique continue de semer le doute dans l'esprit des investisseurs, la menace nucléaire ayant refait surface en Ukraine, mais aussi en Corée du Nord. La Chine de Xi Jinping intensifie son rôle sur l'échiquier diplomatique mondial, le Premier Ministre chinois ayant eu des échanges avec Volodymyr Zelensky peu de temps après sa visite en Russie durant laquelle il a réaffirmé son soutien logistique aux forces russes. L'Empire du Milieu affiche pour sa part des données économiques encourageantes avec un rebond bien plus marqué qu'attendu de son PIB de 4,5% pour le 1er trimestre 2023, ponctué par de bonnes données sur la consommation intérieure, comme l'a montré le fort rebond des ventes au détail du mois de mars.

Apprecio sous-performe son indice de référence, pénalisé en partie par son exposition aux valeurs solaires qui ont souffert d'un news flow négatif.

**PRINCIPALES LIGNES**

Carmignac Portfolio Credit	7,0%
Carmignac Pf EM Debt - F	6,2%
Templeton EM Smaller Cies - I	6,0%
Payden Absolute Return Bond	5,8%
Amundi Emerging Corporate High Yield Bond	5,6%
Eleva Absolute Return Europe - A1	5,4%
Butler Credit Opportunities - IB	5,1%
Exane 1 Ceres - A	5,1%

**REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS**



**STATISTIQUES / RISQUES**

	Apprecio
Nombre de lignes	22
Max Draw Down	-29%
Délai de recouvrement (j)	458
Volatilité 5 ans	10,1%
Volatilité depuis reprise	7,5%

Volatilité historique annualisée déterminée à partir des rendements hebdomadaires constatés sur une période de cinq ans si l'historique est disponible et depuis origine/ou reprise de la gestion de l'OPCVM par WiseAM.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM (disponibles sur simple demande auprès de WiseAM) et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif.

Les risques de cet OPCVM sont détaillés dans le prospectus disponible sous le lien suivant : <https://www.wiseam.fr/produits-services/opcvm/apprecio/>  
Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

**DERNIERES VALEURS \***

VL (part EUR)	128,91
Actif net (en M€)	12,3

\* au 28/04/2023

**DUREE DE PLACEMENT RECOMANDEE**

Supérieure à 3 ans

**EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 30/04/2018**



Source : WiseAM - Le FCP Apprecio présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)**

	1 mois	2023	3 ans	5 ans	Reprise *
APPRECIO	-1,1%	3,5%	17,6%	-6,8%	26,0%
IDR **	0,1%	3,2%	8,0%	15,8%	74,6%

	2022	2021	2020	2019	2018
APPRECIO	-13,1%	7,6%	3,9%	5,4%	-12,5%
IDR **	-10,3%	8,4%	4,6%	11,7%	-1,1%

\* WiseAM a repris la gestion de l'OPCVM le 01/10/2011

\*\* Indicateur de référence composite (IDR) (pour comparaison) : 33% ESTER + 33% EXEG5 (FTSE Eurozone Government Index) + 34% MSCI WORLD TR EUR

**CONTRIBUTIONS MENSUELLES DES SOUS-JACENTS**

**Meilleurs contributeurs**

ETF - BNP Easy FTSE EPRA NAREIT Developed Europe ex UK Gr	+0,18
Axiom European Banks Equity - I	+0,16
Carmignac Portfolio Credit	+0,10
Eleva Absolute Return Europe - A1	+0,03
Butler Credit Opportunities - IB	+0,02

**Moins bons contributeurs**

Active Solar	-0,43
BGF Next Generation Technology - I2 - USD	-0,30
Gemequity - I	-0,25
ETF - Lyxor MSCI China ESG Lead Extra	-0,22
JPMorgan A-Share China Opp. - C	-0,17

Source : WiseAM - Bloomberg

**CARACTERISTIQUES DE L'OPCVM**

Forme juridique	FCP conforme aux normes européennes
Gestion (active / passive)	Active
Part EUR - Code ISIN / Ticker Bloomberg	FR0010291187 / VPAPPRC FP
Date de création - Date de reprise de gestion	28/04/2006 - 01/10/2011
Gérant	François Jubin
Règlement SFDR	Article 6
Pays de distribution	France
Devises de référence	EUR / GBP (en fonction des parts)
Valorisation	Quotidienne
Cut-Off / Publication / R-L	J à 11h / J+1 ouvré / J+2 ouvrés
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Dépositaire / Valorisateur	CIC / CM AM
Frais de gestion	1,7% TTC
Commission de performance	11,96 % TTC de la performance de l'actif net investi qui excèdera 5% annualisé
Commission de sous./rachat	4,00% Max. / 0,00%