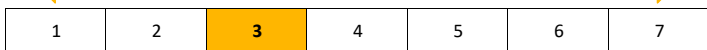


Apprecio a pour objectif, dans le cadre d'une gestion totalement discrétionnaire, d'obtenir une performance positive nette de frais de gestion supérieure à 5% annualisés sur la période de placement recommandée. L'OPCVM pourra être comparé à l'indicateur de référence 33% ESTER + 33% EXEG5 (FTSE Eurozone 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)

Du risque le plus faible... au risque le plus élevé



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars s'est achevé sur une note positive pour les principaux indices actions, emmenant la performance 2024 du CAC 40 à +8,8% tandis que le S&P 500 et le Nasdaq 100 s'inscrivent respectivement en hausse de 10,2% et 8,5% sur la même période. Ces hausses ont entraîné les indices sur des plus hauts historiques, et ce malgré un contexte où les incertitudes continuent de planer dans les salles de marchés.

Les banquiers centraux continuent de souffler le chaud et le froid concernant les perspectives de baisses de taux directeurs sur l'année 2024. Les premières baisses sont attendues pour le mois de juin pour la Fed et la Banque Centrale Européenne mais la résilience de l'activité US et les données meilleures qu'attendues en Europe maintiennent encore une incertitude sur la date du pivot. Le rythme et l'ampleur des baisses à venir restent donc sujet à débat pour les investisseurs. Ces derniers ont tout de même profité de la tendance favorable offerte par les résultats d'entreprises pour acheter les principaux indices, ceux-ci affichant en mars une hausse nette pour le cinquième mois consécutif.

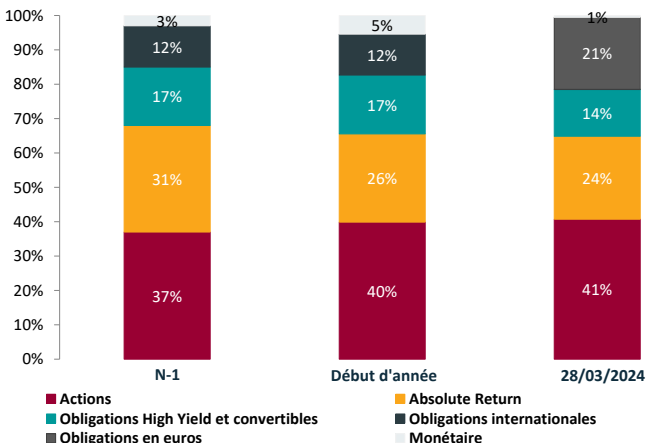
Du côté des obligations, le 10 ans américain a marqué le pas, tout comme ses homologues du Vieux Continent, après un début d'année qui avait vu les taux remonter légèrement après la forte détente initiée à l'automne 2023.

On ne constate pas non plus de tendance claire sur la parité euro-dollar (-0.09%), les intervenants restant, là encore, dans l'attente d'une meilleure visibilité sur le front des politiques monétaires.

PRINCIPALES LIGNES

ETF - Xtrackers - MSCI World 1C low Carbon	12,8%
ETF - VanEck Vec Sustain Wrld Equal Wght UCT	8,3%
ETF - Amundi EUR Corporate Bond Ucits ETF DR	8,2%
Indépendance et Expansion Europe Small - I	7,8%
ETF - Amundi IS Euro Cor SRI 0-3Y UC ETF DR C	7,7%
Carmignac Pf Credit F EUR Acc	7,5%
Eleva Absolute Return Europe - A1	6,4%
Butler European High Yield - I - EUR	6,1%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio
Nombre de lignes	17
Max Draw Down	-29%
Délai de recouvrement (j)	458
Volatilité 5 ans	10,1%
Volatilité depuis reprise	7,4%

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 Zenith AM.

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM (disponibles sur simple demande auprès de Zenith AM) 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.zenith-am.com/produits-services/opcvm/apprecio/Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir](https://www.zenith-am.com/produits-services/opcvm/apprecio/Les%20performances%20passées%20ne%20préjugent%20en%20rien%20des%20performances%20à%20venir).

DERNIERES VALEURS *

VL (part EUR)	136,02
Actif net (en M€)	11,1

* au 28/03/2024

DUREE DE PLACEMENT RECOMANDEE

Supérieure à 3 ans

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/03/2019



Source : Zenith AM - 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	2024	3 ans	5 ans	Reprise *
APPRECIO	1,8%	2,8%	-0,5%	7,9%	33,0%
IDR **	1,6%	3,9%	8,7%	23,1%	93,6%
APPRECIO	2023	2022	2021	2020	2019
APPRECIO	6,3%	-13,1%	7,6%	3,9%	5,4%
IDR **	10,1%	-10,3%	8,4%	4,6%	11,7%

* Zenith AM 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 - Xtrackers - MSCI World 1C low Carbon	+0,48
Indépendance et Expansion Europe Small - I	+0,37
ETF - VanEck Vec Sustain Wrld Equal Wght UCT	+0,21
Active Solar	+0,19
HMG Découvertes - D	+0,16

Moins bons contributeurs

BGF Next Generation Technology - I2 - USD	-0,15
FUT - EUR/USD - Juin 24	-0,15
H2O Multibonds - I - Side Pocket	+0,00
ETF - Amundi IS Euro Cor SRI 0-3Y UC ETF DR C	+0,01
Butler European High Yield - I - EUR	+0,02

Source : Zenith AM - 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
Devise 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%