

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

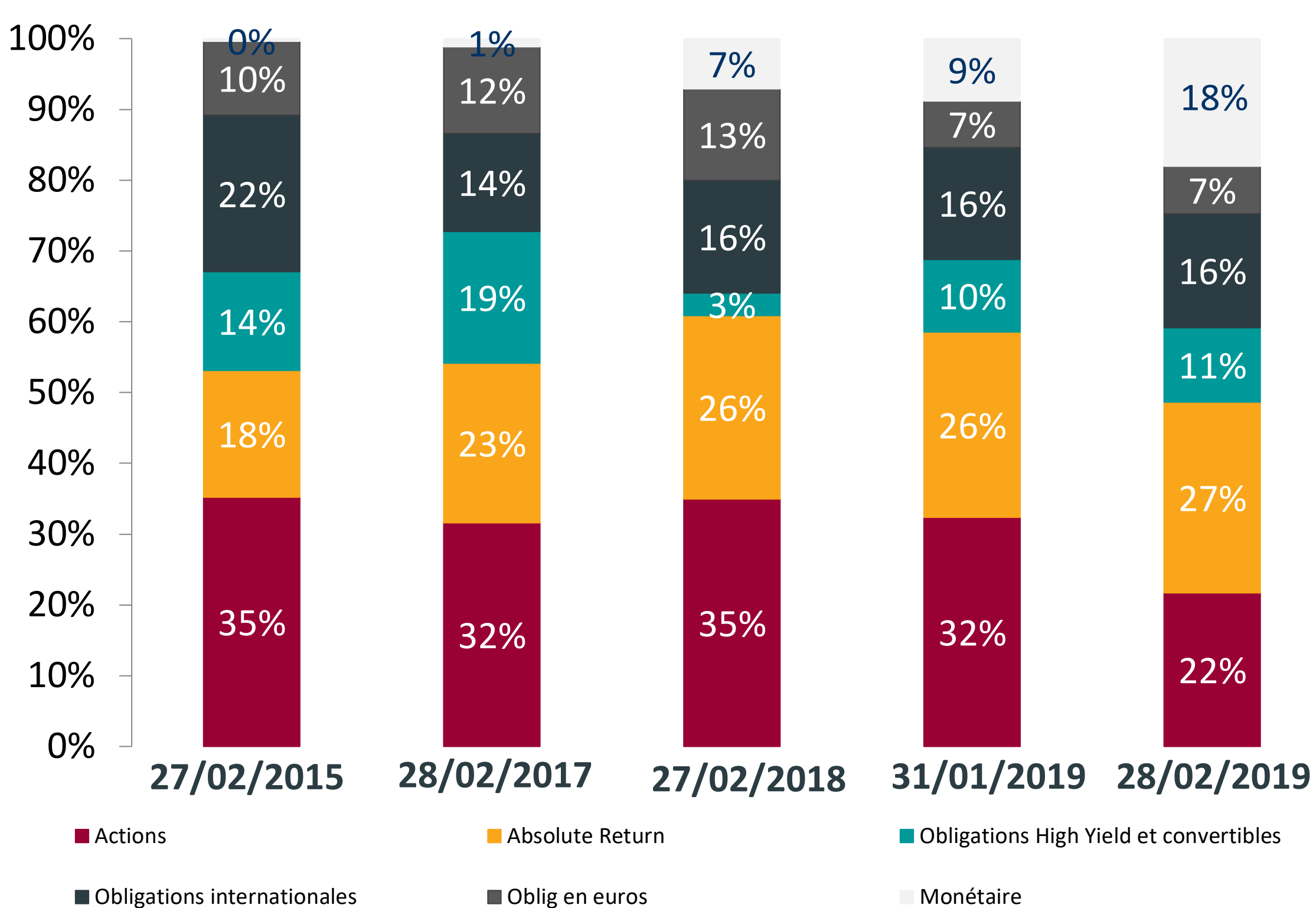
Les indices boursiers sont entrés dans des configurations dynamiques. Les récentes déclarations sur le conflit commercial entre les Etats-Unis et le Chine, couplées à un meilleur comportement des actions en Asie, raisonnent comme une évidence pour expliquer l'accélération à la hausse. Les opérateurs se focalisent sur les « futures et éventuelles » bonnes nouvelles et semblent ignorer cette fois les données qui montrent des signes de ralentissement et des perspectives mitigées pour les entreprises. Également, on notera la faiblesse des volumes indiquant indirectement les difficultés à revenir pour les opérateurs sur des gestions actives. Un repli est donc attendu dans les semaines à venir. Avec les banques centrales en soutien, il devrait être cependant moins intense que lors de la phase observée au cours du dernier trimestre 2018.

Votre fonds accompagne ce rebond de début d'année (+3.6%) et continue de réduire son exposition nette via ses couvertures. Nous conservons la même allocation stratégique, laquelle se focalise sur des stratégies de niches, d'actifs de portage (dette émergente et crédit) et d'actifs décotés dont les risques nous apparaissent asymétriques. La construction actuelle d'Apprecio répond à cette phase de marché (proche de résistances majeures) qui nous semble fragile sur les niveaux actuels sans nouveaux catalyseurs majeurs. Ainsi en fin de mois, par transparence l'exposition nette actions est de 22% et le risque embarqué mesuré par la volatilité de 4,1%.

PRINCIPALES LIGNES

Union +	9,6%
Templeton Emerg. Markets Bond - I	8,0%
Robus Cross Capital Structure - I	7,4%
Tikehau Taux Variables - A	6,7%
Payden Absolute Return Bond	6,6%
FAST Emerging Markets - YA	4,3%
LFIS Vision Premia - IS	3,9%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (hors dérivés)



STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	21	
Max Draw Down		
DD 2007-2015	-19,3%	-17,3%
DD 2015-2019	-14,3%	-8,1%
Délai de recouvrement (j)	415	284

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.

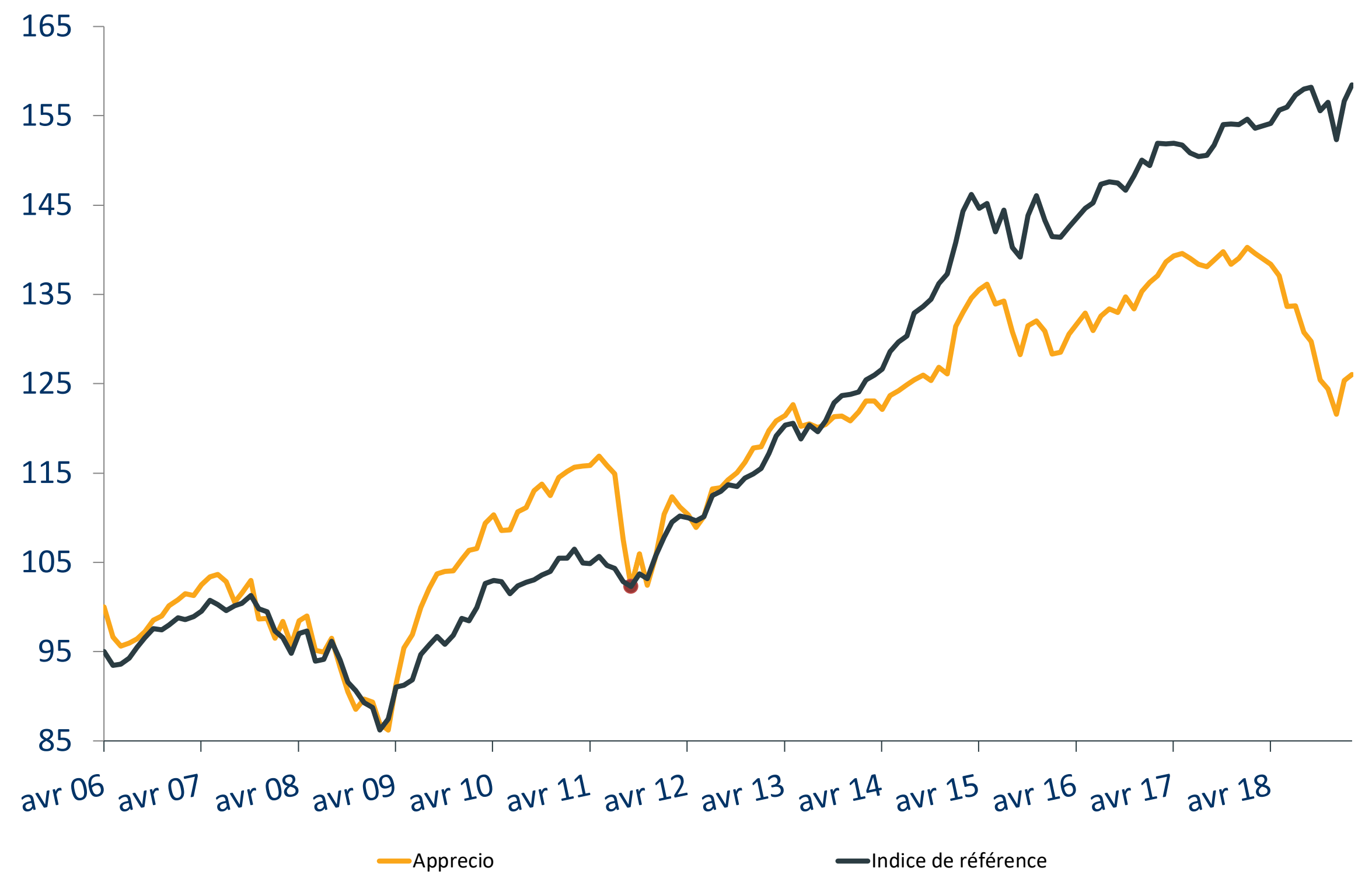
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	126,00
VL (part GBP)	96,33
Actif net	38,13 M€

NOTATION

★ ★

EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



Sources: WiseAM / Bloomberg

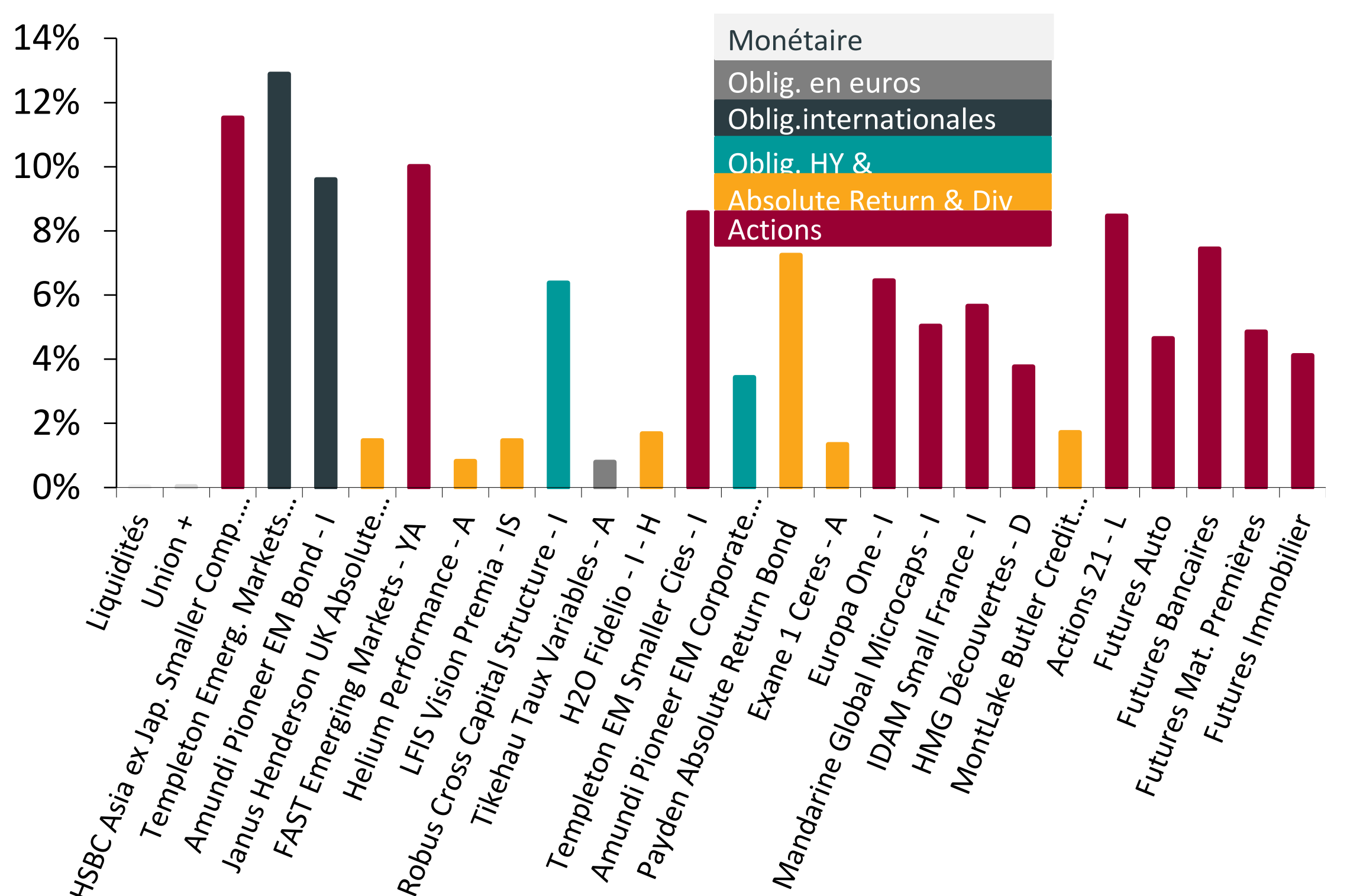
PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2019	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	0,5%	3,6%	-2,0%	2,4%	4,1%
Indice de référence	1,2%	4,0%	12,1%	26,3%	4,5%

	2018	2017	2016	2015	2014
APPRECIO	-12,5%	2,7%	3,4%	3,8%	4,4%
Indice de référence	-1,1%	2,6%	4,7%	4,4%	10,9%

* 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	François Jubin / Olivier Boularand
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%