

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

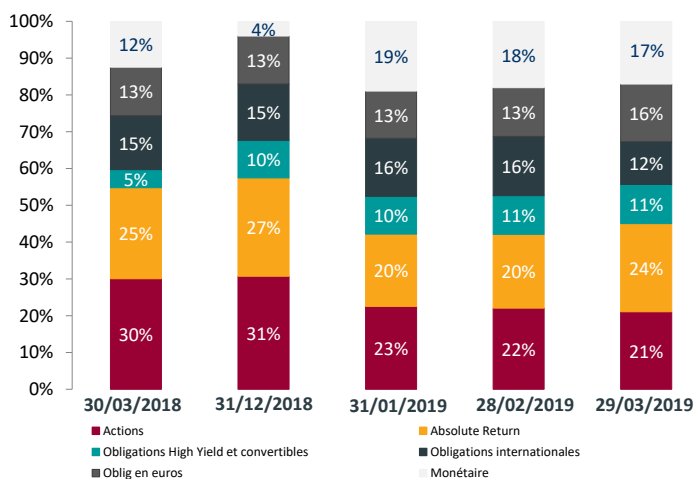
Suite au rebond significatif du début d'année, les marchés actions ont prolongé leur rebond en mars (CAC40 +2.1%, S&P500 +1.8% par exemple) alors que les nuages continuent de s'amonceler à l'horizon. Le ralentissement de la croissance mondiale (confirmé par de mauvais indicateurs d'activité en Allemagne en particulier) et les incertitudes géopolitiques autour du Brexit notamment, dont les modalités sont toujours aussi incertaines malgré l'approche de la -nouvelle- date butoir (12 avril), n'auront inquiété que quelques jours les investisseurs. En effet, les banques centrales ont à nouveau été un soutien majeur aux actifs risqués en confirmant leurs biais toujours aussi accommodants (les taux revenant sur leurs plus bas).

Votre fonds accompagne ce rebond de début d'année (+3.7%) 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. Nous prenons quelques bénéfices sur nos fonds obligataires émergents (réduction de 4%) et achetons DNCA Alpha Bonds qui vient compléter notre poche taux "absolute return". Ainsi en fin de mois, par transparence l'exposition nette actions est de 21% et le risque embarqué mesuré par la volatilité de 3,6%. Cette construction répond à cette phase de marché qui nous semble toujours porteuse mais fragile (des marchés obligataires trop pessimistes et beaucoup d'optimisme sur les actions).

PRINCIPALES LIGNES

Union +	10.5%
Payden Absolute Return Bond	7.9%
Tikehau Taux Variables - A	7.8%
Robus Cross Capital Structure - I	6.9%
Templeton EM Smaller Cies - I	6.7%
Amundi Pioneer EM Bond - I	6.1%
Templeton Emerg. Markets Bond - I	5.9%

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



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)	444	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.

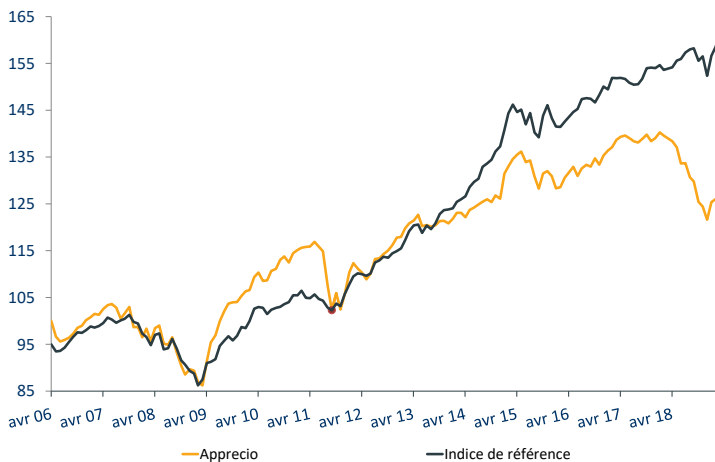
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	126.11
VL (part GBP)	96.53
Actif net	32.53 M€

NOTATION



EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



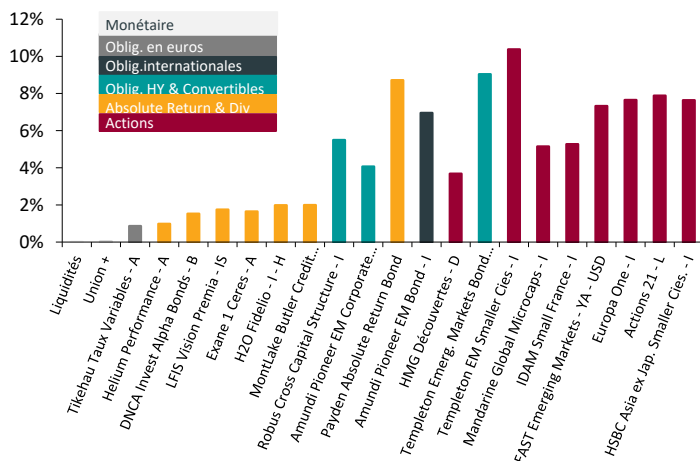
Sources: WiseAM / Bloomberg

PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2019	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	0.1%	3.7%	-3.4%	2.5%	3.6%
Indice de référence	1.5%	5.6%	12.8%	27.7%	4.3%
	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 (hors dérivés)*



*Trié par 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
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%