

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

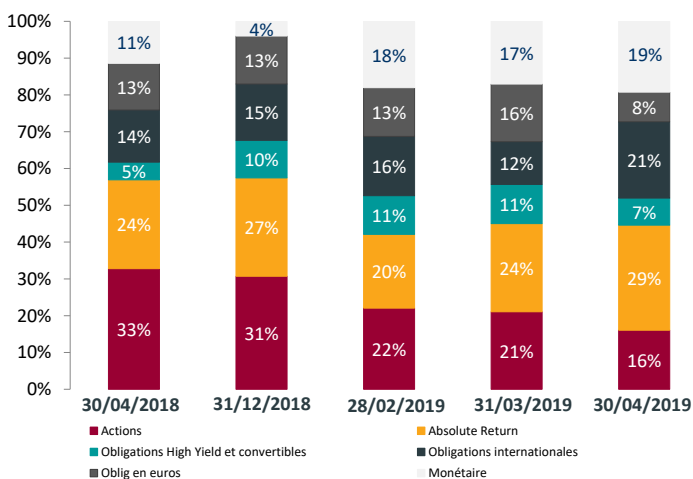
Les marchés financiers ont prolongé leur rebond dans un contexte favorable aux actifs risqués. En effet, les craintes de ralentissement de la croissance chinoise ont diminué (sensible amélioration affichée dans les négociations avec les US) tandis que le risque d'un Brexit désordonné s'est éloigné (nouvelle échéance au 31/10) sans que dessine néanmoins la future forme possible du 'partenariat'. Les publications de résultats des sociétés ont été globalement meilleures qu'anticipées, avec des perspectives confirmées voire quelquefois rehaussées. Ces annonces auront été un catalyseur positif pour la hausse du mois. Enfin, nous pouvons noter un retour des investisseurs sur les segments les plus cycliques et/ou en retard de la cote à l'image des valeurs bancaires mais également du secteur automobile.

Votre fonds accompagne ce rebond de début d'année (+0.9% sur le mois) et continue de réduire son exposition nette via ses couvertures. Nous conservons la même allocation stratégique, laquelle se focalise sur des stratégies de niches et d'actifs sectoriels décotés dont les risques nous apparaissent asymétriques. Les principaux contributeurs sont le fond crédit Robus, les fonds small caps (IDAM et HMG) ainsi que les futures sectoriels banques, auto et énergie. Également nos stratégies sur les changes (long EUR, RUB et MXN contre USD) sont bien orientées. Nous arbitrons notre position sur Amundi EM HY vers H2O MultiEmerging debt et SWL EM Corp Short Term. En fin de mois, par transparence l'exposition nette actions est de 16% et le risque embarqué mesuré par la volatilité de 3.3%.

PRINCIPALES LIGNES

Union +	9.7%
Tikehau Taux Variables - A	9.6%
Robus Cross Capital Structure - I	8.0%
Templeton EM Smaller Cies - I	7.4%
Amundi Pioneer EM Bond - I	6.4%
Templeton Emerg. Markets Bond - I	6.1%
Swiss Life Bond EM Corp. Short Term - I	6.0%

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)	476	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 Wiseam. Les performances passées ne préjugent en rien des performances à venir.

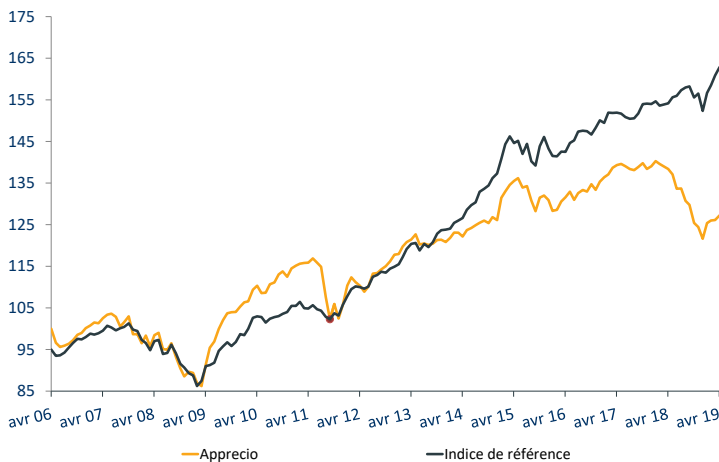
DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	127.23
VL (part GBP)	97.53
Actif net	31,46 M€

NOTATION



EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



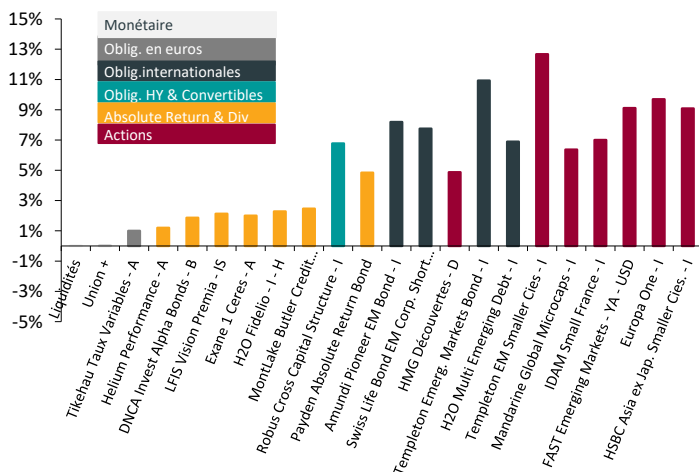
Sources: WiseAM / Bloomberg

PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2019	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	0.9%	4.6%	-3.3%	4.2%	3.3%
Indice de référence	1.2%	6.9%	14.3%	28.6%	4.2%
	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 ouvert / J+2 ouverts
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%