

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

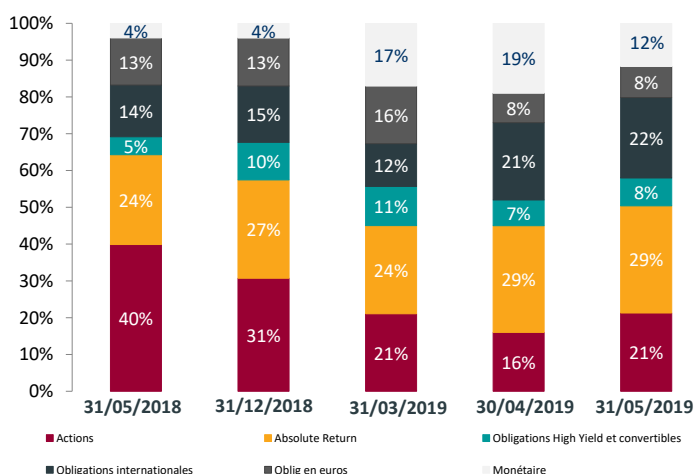
Le mois de mai, générateur de copieux dividendes pour les actions françaises, a respecté l'adage boursier bien connu « sell in may and go away ». La séquence mensuelle s'est terminée par des baisses comprises entre 6 et 10%. Globalement, les secteurs défensifs retrouvent les ferveurs des investisseurs qui demeurent concentrés sur la moindre riposte dans le conflit sino-américain. Cette guerre de tous les noms (commerciale, technologique...) a atteint son apogée avec les récentes intentions chinoises de créer un embargo sur les terres rares en réponse aux menaces de Trump d'imposer des droits de douane supplémentaires. Le marché obligataire a tiré la sonnette d'alarme, confirmé par des rendements au plus bas, voire historiquement faibles pour le Bund ou le 10 ans suisse. Les arbitrages vont en direction des valeurs refuges et de qualité (« flight to quality »), même si la sécurité ne rapporte plus. Les portefeuilles conservent une avance solide sur 2019 et des marges de manœuvres pour se réexposer si les supports identifiés sont touchés.

Votre fonds cède 1,6% sur le mois, en ligne avec l'indice, suite au retour pour l'aversion au risque. Concernant notre allocation stratégique, nous avons réduit nos positions vendeuses sur l'Eurostoxx50 en fin de mois et racheté nos couvertures sur les émergents. Concernant nos positions sectorielles, nous cédon les foncières cotées et renforçons légèrement les bancaires. Nos fonds de performance absolue se maintiennent et sont stables. En fin de mois, par transparence l'exposition nette actions monte à 21% et le risque embarqué mesuré par la volatilité de 3,7%.

PRINCIPALES LIGNES

Union +	8.9%
Tikehau Taux Variables - A	8.4%
Robus Mid-Market Value Bond - CI - EUR	7.6%
Amundi Pioneer EM Bond - I	6.4%
Templeton EM Smaller Cies - I	6.3%
Templeton Emerg. Markets Bond - I	6.2%
Swiss Life Bond EM Corp. Short Term - I	5.3%

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)	507	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)	125.20
VL (part GBP)	96.03
Actif net	29.86 M€

NOTATION



EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006



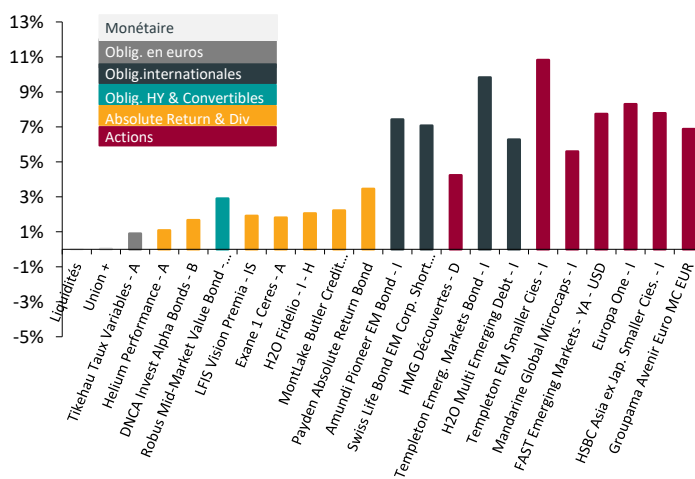
Sources: WiseAM / Bloomberg

PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2019	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	-1.6%	3.0%	-5.8%	1.2%	3.7%
Indice de référence	-1.5%	5.3%	10.9%	24.8%	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
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%