

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

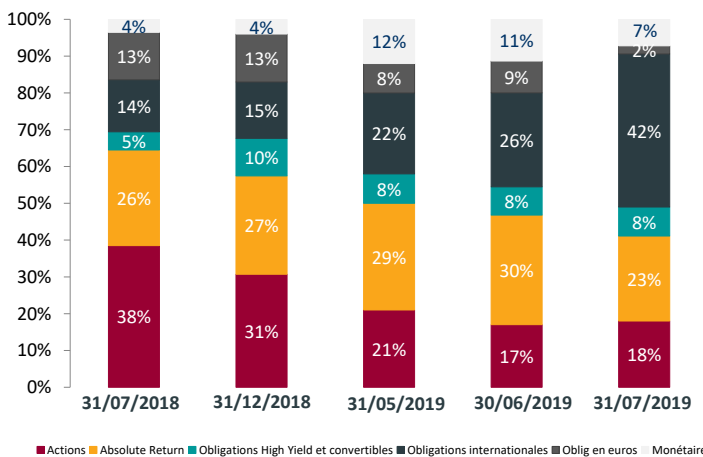
En juillet, les marchés ont été animés par la saison des publications semestrielles, les discours accommodants des banques centrales et la reprise des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Néanmoins, les prises de bénéfices en fin de mois sur les marchés actions sont venues neutraliser la hausse, notamment sur les indices européens. L'impact sur les taux a été marqué avec une part grandissante des obligations offrant maintenant un rendement négatif. La saison des résultats semestriels des entreprises, globalement au-dessus des attentes à ce stade, a conduit à de fortes dispersions de performances entre valeurs. Les performances mensuelles donnent tout de même la part belle aux actions américaines (+1.3% pour le S&P 500), le MSCI Emerging reculant lui de -1.7%, quand l'Europe termine le mois à l'équilibre (CAC 40 -0.4%).

Votre fonds s'apprécie de 0,8% sur le mois. L'allocation stratégique reste inchangée, les fonds de dettes émergentes sont particulièrement bien orientés malgré un dollar qui s'apprécie, soutenues par les politiques accommodantes des banques centrales. Nous cédon H2O Fidelio au profit du fonds obligataire Carmignac Unconstrained Credit. En fin de mois, par transparence l'exposition nette actions est à 20% et le risque embarqué mesuré par la volatilité de 3,8%.

## PRINCIPALES LIGNES

Robus Mid-Market Value Bond - CI - EUR	7,9%
Amundi Pioneer EM Bond - I - 2	7,2%
Templeton Emerg. Markets Bond - I	7,0%
Templeton EM Smaller Cies - I	6,9%
Carmignac Port. Unconstrained Credit	6,7%
Swiss Life Bond EM Corp. Short Term - I	5,7%
LFIS Vision Premia - IS	5,3%

## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



## STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	20	
Max Draw Down		
DD 2007-2015	-19,3%	-17,3%
DD 2015-2019	-14,3%	-8,1%
Délai de recouvrement (j)	568	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.

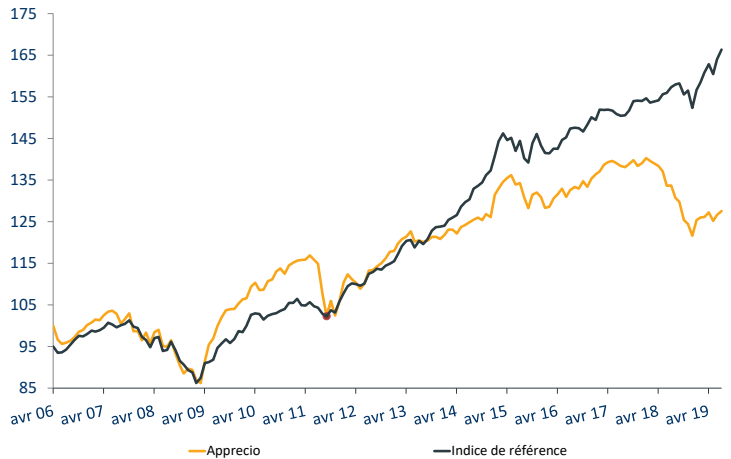
## DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	127,55
VL (part GBP)	97,98
Actif net	28,26 M€

## NOTATION



## EVOLUTION D'APPRECIO DEPUIS LE 28/04/2006

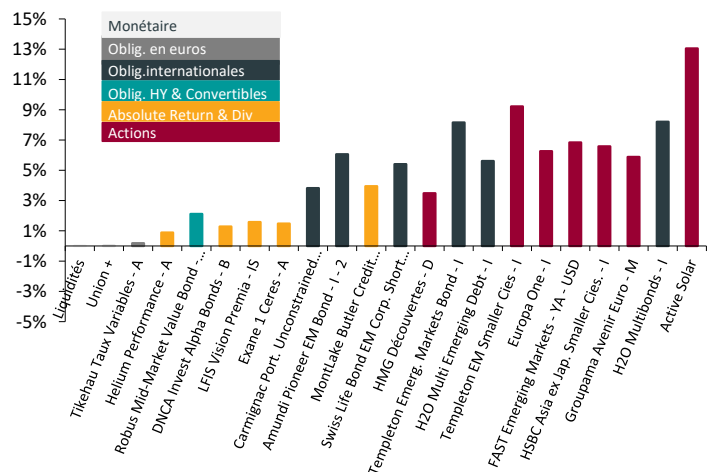


## PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2019	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	0,8%	4,9%	-3,8%	2,1%	3,8%
Indice de référence	1,4%	9,2%	12,9%	27,6%	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)\*



## 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%