

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

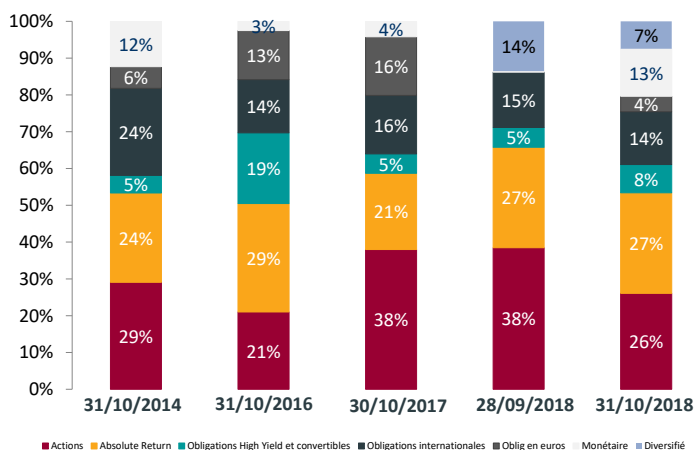
Peu de classes d'actifs risquées ont pu échapper en octobre à des fortes sanctions boursières. Star du début d'année, le Nasdaq100 enregistre ainsi en octobre un recul de 10,7%... Une ampleur baissière mensuelle que l'indice technologique américain n'avait pas subi depuis novembre 2008. De même, le S&P 500 n'est pas en reste avec une baisse de 7,9%... son pire mois depuis pas moins de 7 ans ! Déjà en retraits depuis le début de l'année, les principaux indices européens ont également subi les foudres des opérateurs. CAC 40 et Eurostoxx 50 affichent des pertes mensuelles respectives de -7,3% et -5,9%. Bien sûr, la psychologie des investisseurs reste sous le joug de thématiques anxiogènes, des tensions mercantiles des deux plus gros mastodontes de l'économie mondiale à l'inconnue engendrée par les autres dynamiques populistes (gouvernement italien, Brexit). Dans le même temps, les sociétés affichent dans l'ensemble des bilans solides et ont surtout publié des résultats solides. La remontée des primes de risque s'explique avant tout par la sortie progressive des politiques monétaires accommodantes. Les sanctions se font en conséquence plus dures sur les valeurs perçues comme moins liquides ou sensibles à la remontée des taux. Par ailleurs, la dynamique des flux l'emporte clairement sur la valorisation.

Votre fonds perd 3.3% sur le mois. L'essentiel de la contreperformance provient à nouveau des fonds actions (quelques fortes chutes d'actions spécifiques, flux massifs vendeurs sur les midcaps...), a contrario les fonds de dettes émergentes ont poursuivi leurs rebonds (Templeton EM bond +6% par exemple). En fin de mois, nous prenons des profits sur H2O Multibonds ainsi que sur nos couvertures optionnelles et futures, ce qui remonte notre exposition nette actions à 30% et le risque embarqué (mesuré par la volatilité) à 5,6%.

## PRINCIPALES LIGNES

UNION PLUS	11.1%
TIKEHAU INCOME CROSS ASSET-I	7.5%
ROBUS CROSS CAPITAL-STRUC-CI	5.8%
AMUNDI F2 -EM MKT BD LC-IAEU	5.4%
FRANK TEMP INV EMKT BND-IACC	5.4%
MANDARINE GL MICROCAP-IAEU	4.4%

## REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS (hors dérivés)



## STATISTIQUES / RISQUES

	Apprecio	Indice
Nombre de lignes	23	
Max Draw Down		
DD 2007-2015	-19.3%	-17.3%
DD 2015-2018	-11.5%	-8.1%
Nbre jours recouvrement	1	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.

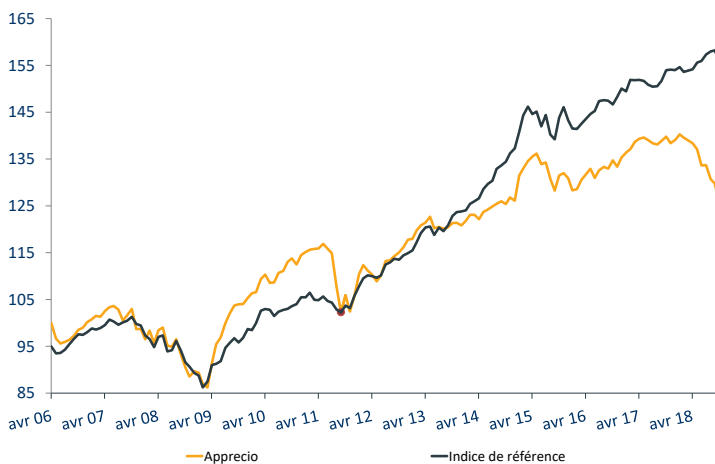
## DERNIERES VALEURS

VL (part EUR)	125.42
VL (part GBP)	99.44
Actif net	66.16 M€

## NOTATION

★ ★

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

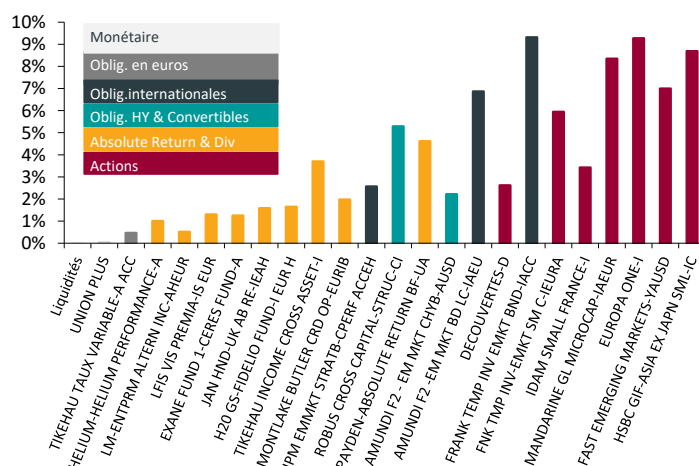


## PERFORMANCES ET RISQUES (part EUR)

	1 mois	2018	3 ans	5 ans	Volatilité*
APPRECIO	-3.3%	-9.8%	-4.6%	3.4%	5.6%
Indice de référence	-1.5%	1.2%	8.3%	26.8%	4.6%
	2017	2016	2015	2014	2013
APPRECIO	2.7%	3.4%	3.8%	4.4%	2.6%
Indice de référence	2.6%	4.7%	4.4%	10.9%	7.7%

\* 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%