

OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds Convictions MultiOpportunités a pour objectif d'obtenir une performance annualisée supérieure à 5% (nets de frais) sur l'horizon de placement recommandé de 5 ans, en optimisant une allocation diversifiée et flexible entre différentes classes d'actifs (actions, taux, devises, crédit, immobilier coté, convertibles...) et zones géographiques.

COMMENTAIRES DU GERANT

Convictions MultiOpportunités affiche une performance de -1.09% au mois de mars. Les actions ont été les principaux contributeurs négatifs à la performance. Les positions sur les taux gouvernementaux et la gestion tactique ont permis de limiter la baisse de la valeur liquidative.

Sur le plan économique, les enquêtes de conjoncture reflètent toujours une confiance soutenue. Toutefois, la tendance montre une certaine stabilisation. Les chiffres d'inflation publiés sont en ligne avec les anticipations modérées des économistes. Au niveau des politiques monétaires, la Banque centrale européenne (BCE) a tenu un discours plutôt attentiste, en évoquant toutefois le retrait à venir du Quantitative easing. La Banque centrale américaine (FED) a monté son taux directeur d'un quart de point comme attendu. Jerome Powell, le nouveau président de la FED a tenu un discours relativement équilibré. Donald Trump a fait l'actualité en annonçant des mesures protectionnistes visant spécifiquement la Chine et faisant craindre un début de guerre commerciale. Dans le contexte de l'affaire Facebook, le président américain a également pesé sur le secteur technologique avec des déclarations offensives à l'encontre d'Amazon.

Partant d'une exposition actions de 32% à la fin du mois de février, l'exposition a évolué dans une fourchette de 28% à 38%. Durant la période, l'exposition actions stratégique a été réduite de 35% à 30% du fait de l'augmentation des risques spécifiques (secteur technologique, mesures protectionnistes,...). Des stratégies optionnelles ont été initiées, afin d'exploiter tactiquement les exagérations des marchés. Concernant les taux, la sensibilité stratégique a été augmentée de 1,5 à 2, avec notamment l'achat d'obligations japonaises. Cette classe d'actifs offre un caractère protecteur en cas de fort stress avec un risque faible du fait de la politique monétaire de la banque centrale japonaise. Un fonds spécialisé sur les obligations subordonnées offrant un rendement élevé pour une sensibilité faible a également été intégré. Du côté des devises, la sous exposition au dollar a continué d'être réduit. Le niveau technique de 1,25, ainsi que le différentiel de taux devraient permettre de limiter la hausse de l'Euro. Concernant la devise nippone, la position stratégique a été augmentée pour revenir à la neutralité (5%). En effet, le contexte actuel plus volatile redonne de l'intérêt à la devise nippone comme actif refuge.

Sur les marchés financiers, le premier trimestre a été divisé en deux périodes: un mois de janvier euphorique, puis un retour de la volatilité à partir de février. Grâce à sa flexibilité, Convictions MultiOpportunités est parvenu à limiter les effets de la baisse. La performance reste néanmoins négative sur le trimestre. Dans un contexte toujours volatile, des opportunités d'investissements devraient apparaître dans les prochains mois. La flexibilité restera de rigueur et la composition du portefeuille, avec notamment un bon niveau de liquidité (15%) devrait permettre au portefeuille de Convictions MultiOpportunités de s'adapter pour évoluer dans cet environnement plus agité.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU 5/1/2007 AU 29/03/2018



Mois	3 Mois	YTD	1 an	Lancement
-1.09 %	-2.00 %	-2.03 %	0.05 %	19.00 %

Valeur Liquidative
1641.08

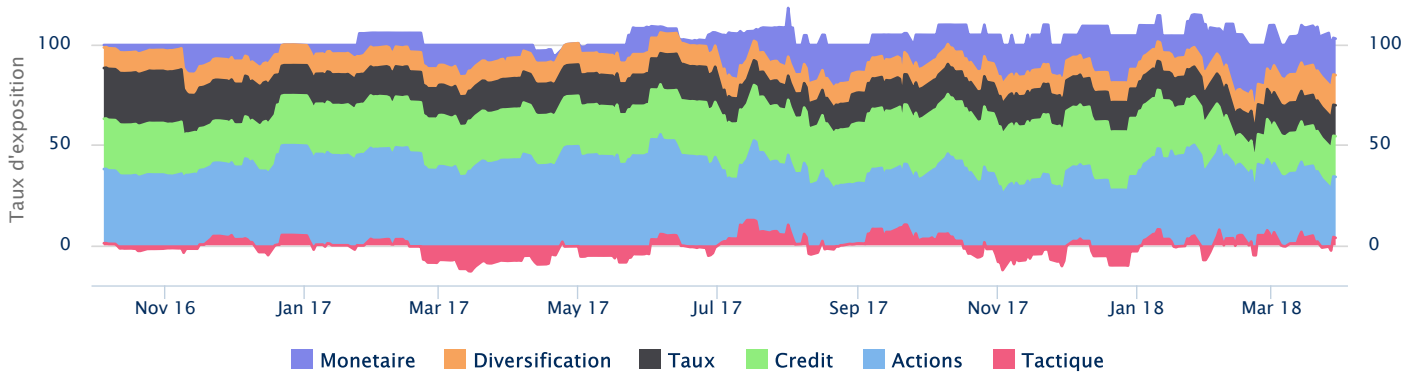
Performances calendaires															
2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.09%	7.29%	15.51%	8.52%	5.50%	-3.59%	15.27%	3.03%	-12.32%	7.72%	2.01%	1.46%	-2.11%	1.46%	4.00%	-2.03%

AVERTISSEMENT : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

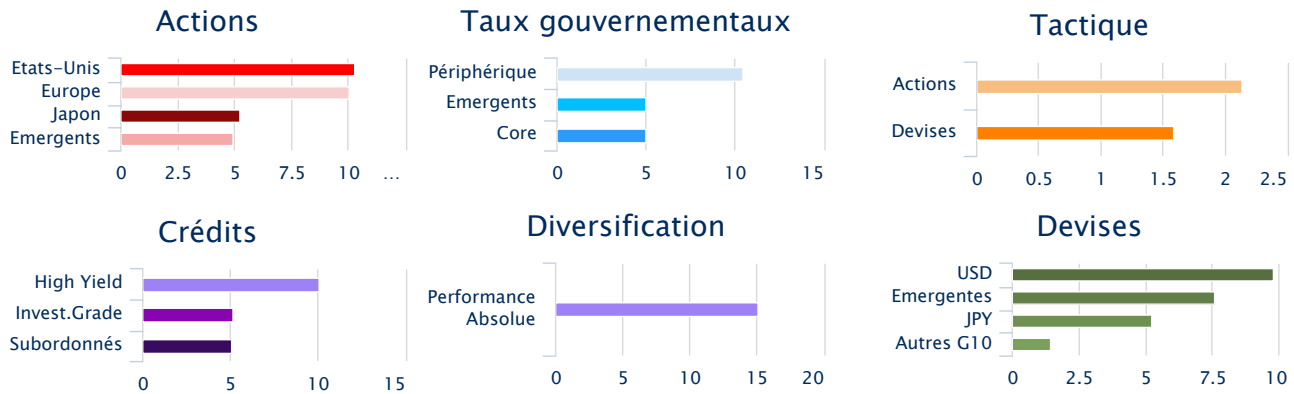
INFORMATIONS GENERALES

Code ISIN	FR0007085691	Profil d'allocation	35% MSCI ACWI + 35% JPM Morgan GBI Agg. + 20% Barclays Global Aggregate Corporate + 10% Barclays Global High Yield
Nature juridique	FCP UCITS de droit français)	Affectation des résultats	Capitalisation
Durée d'investissement conseillée	Supérieur à 5 ans	Frais de gestion financière	1.70% TTC
Devise	Euro	Commission de superperformance	20 % TTC si >5% dans la limite maximum de 2.5 % de l'actif net
Date de lancement du fonds	17 Octobre 2003	Commission de souscriptions/rachats	2% Max / 0%
Encours du Fonds (en Millions €)	64.20	Frais externe à la SGP	0.30% TTC Max
Eligible au PEA	Non	Frais indirects	1.50% max
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Commissions de mouvements	Voir prospectus
Centralisation/Règlement	Avant 09h00 en J / J + 2	Dépositaire	BPSS
Gérant	Cyriaque Dailland	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS (Hors Devise)

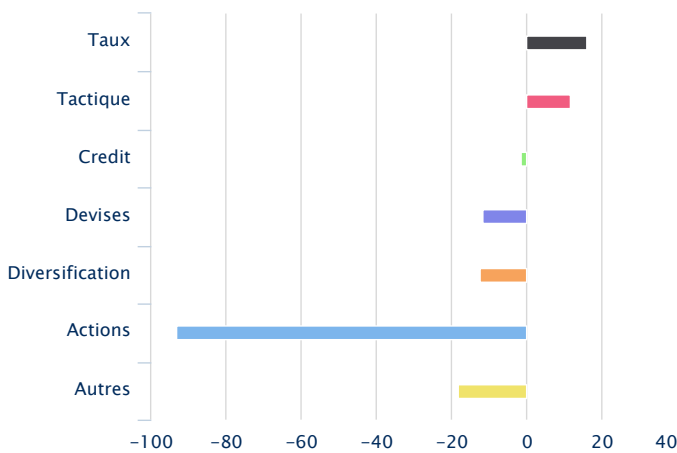


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)

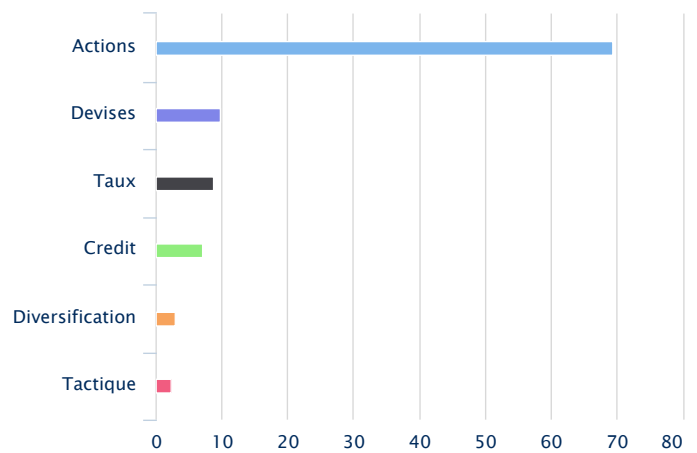


ANALYSE DU RISQUE

Contributions à la performance (en bp)



Contributions au risque (en %)



	Depuis 1 an	Depuis la création
Performance annualisée	0.17%	1.54%
Volatilité annualisée	4.12 %	5.09 %
Ratio de Sharpe	0.04	0.30
Recul maximal	-4.29%	-15.92%

Au 29/03/2018	
Delta estimé	32.62
Sensibilité estimée	1.98

CONTACTS

CONVICTIONS AM Tel : +33 (0)1 70 37 39 50 | Fax : +33 (0)1 42 25 51 18
 15 bis, rue de Marignan www.convictions-am.com | info@convictions-am.com
 75008 Paris AMF : GP08000033 | 494 909 906 RCS PARIS B

Les informations contenues dans ce reporting sont remises uniquement à titre d'information et ne sauraient constituer une information contractuelle ou légale. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le fonds décrit ne présente aucune garantie de capital. Le prospectus complet (AMF) du fonds est disponible sur le site www.convictions-am.com ou sur simple demande auprès de Convictions AM. Les OPCVM présentés ne peuvent être souscrits que dans les juridictions dans lesquelles leur commercialisation et leur promotion sont autorisées. Convictions AM conseille à toute personne intéressée de s'assurer préalablement qu'elle est juridiquement autorisée à souscrire des produits et/ou des services présentés sur ce document. Vous trouverez le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation sur le site internet de la société de gestion : www.convictions-am.com/mentions-legales.