

OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds Convictions MultiOpportunities 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 MultiOpportunities affiche une performance de 0.81% au mois d'avril. Les actions et la gestion tactique ont été les principaux contributeurs positifs à la performance. Les autres classes d'actifs (taux souverains, obligations d'entreprises ou devises) ont également toutes contribué positivement.

Sur le plan macroéconomique, les chiffres publiés restent globalement bien orientés, en particulier aux Etats-Unis. La zone euro a néanmoins un peu déçu par rapport aux excellentes statistiques économiques publiées à la fin de l'année dernière. Dans ce contexte, lors de la réunion de la Banque centrale européenne (BCE), le Président Mario Draghi a tenu un discours plutôt prudent, expliquant qu'il fallait suivre avec attention l'évolution économique de la zone. Du côté politique, la thématique de la « guerre commerciale » entre les USA et le reste du monde, notamment la Chine reste un sujet d'inquiétude pour les investisseurs. Même si des négociations sont en cours avec l'ensemble des partenaires des USA, une escalade ne peut être exclue. Au niveau des résultats microéconomiques, la saison des résultats trimestriels est excellente, que ce soit aux Etats-Unis ou en Europe.

Partant d'une exposition actions de 33% à la fin du mois de mars, l'exposition a évolué dans une fourchette de 28% à 35%. Durant la période, l'exposition actions stratégique a été réduite de 30% à 25% du fait d'inquiétudes toujours réelles, en particulier aux Etats-Unis (valorisation des actions, politique monétaire de la Banque centrale américaine et poursuite de la hausse des taux). Toutefois, étant donné la correction récente des marchés financiers, des positions tactiques acheteuses sur les actions (zone euro et Etats-Unis) ont été gérées activement afin de profiter du rebond. L'exposition action à la fin du mois d'avril est de 30%. Concernant les taux, la sensibilité stratégique est toujours à 2. Elle a toutefois été réduite tactiquement via la vente d'obligations allemandes à 10 ans, sur le niveau de 0,5%. Ce seuil nous semble être un support important qui pourrait être cassé uniquement dans le cas d'une évolution franchement négative du contexte général. Les positions en obligations subordonnées ont été augmentées de 5% à 10%, via un fonds flexible sur cette classe d'actifs. Du côté des devises, l'exposition au dollar a été augmentée tactiquement, à la suite des bons chiffres économiques américains. Une position acheteuse de sterling contre euro a été initiée à hauteur de 2,5% du portefeuille. Après sa forte dépréciation, le sterling a atteint aujourd'hui un niveau qui nous semble attractif.

Le portefeuille de Convictions MultiOpportunities est aujourd'hui adapté pour évoluer dans un environnement où la volatilité est de retour. Dans ce contexte, l'exposition aux actions a été stratégiquement réduite et, dans le même temps, les marges tactiques pleinement exploitées. De notre point de vue, la flexibilité est actuellement clé pour réaliser une performance régulière dans le temps.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU 5/1/2007 AU 30/04/2018



Mois	3 Mois	YTD	1 an	Lancement
0.81 %	-2.11 %	-1.24 %	0.60 %	66.02 %

Valeur Liquidative
1654.41

Performances calendaires

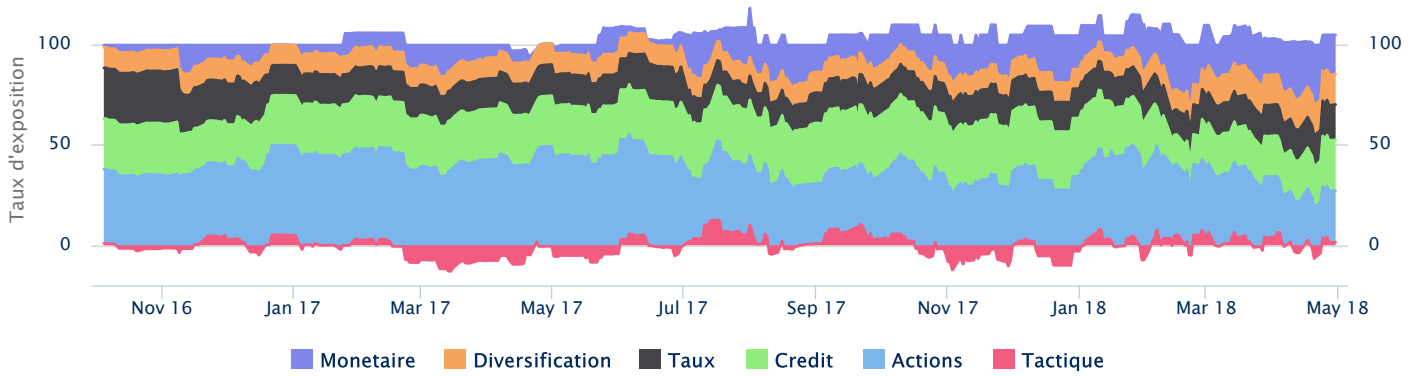
2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.09%	7.29%	15.51%	8.52%	5.50%	-3.59%	15.27%	3.03%	-12.32%	7.72%	2.01%	1.46%	-2.11%	1.46%	4.00%	-1.24%

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

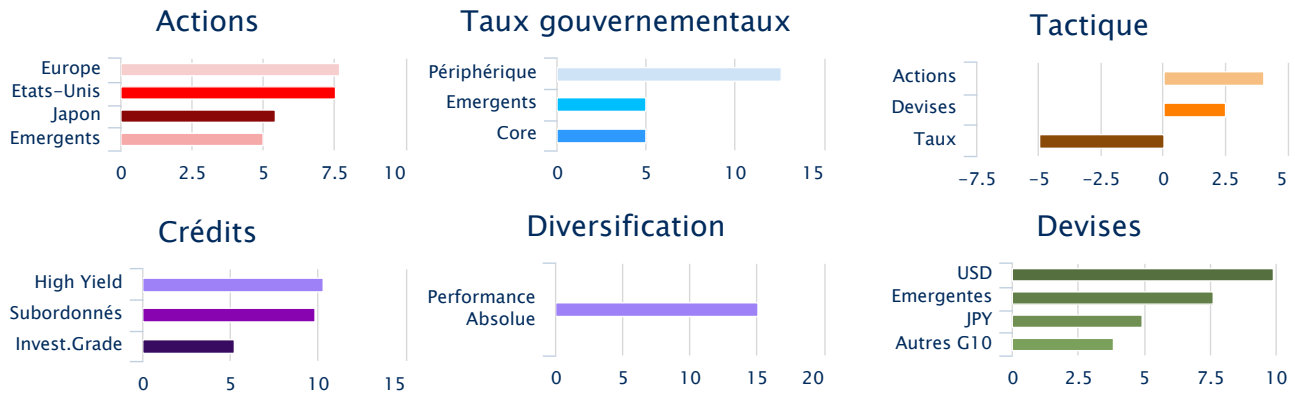
INFORMATIONS GENERALES

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 €)	63.73	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

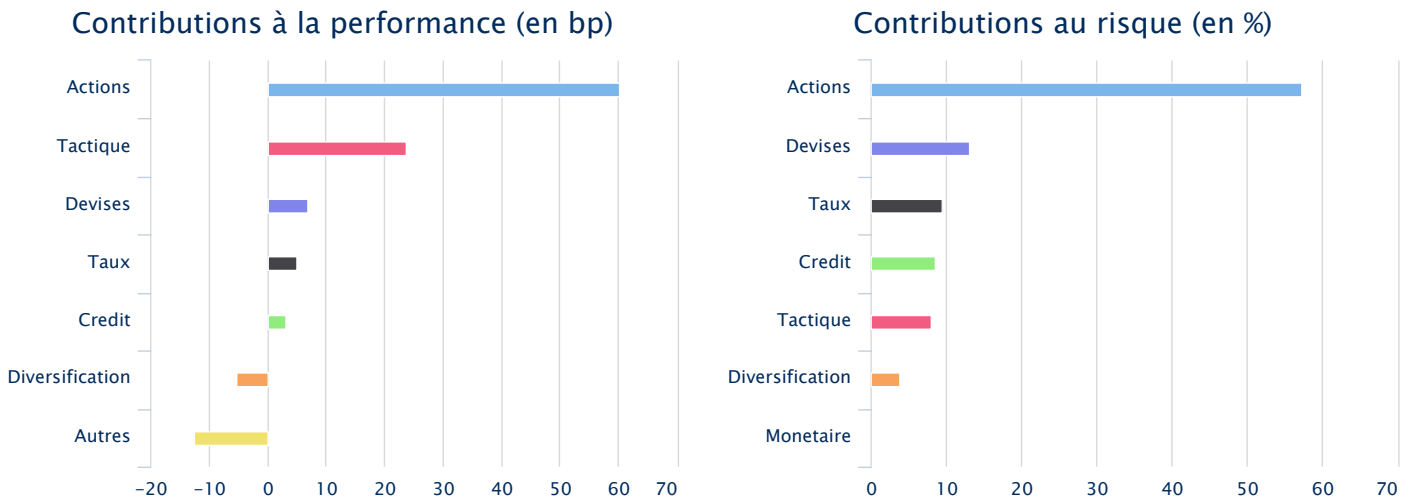
EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS (Hors Devise)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)



ANALYSE DU RISQUE



	Depuis 1 an	Depuis la création
Performance annualisée	0.36%	3.37%
Volatilité annualisée	4.13 %	5.07 %
Ratio de Sharpe	0.09	0.67
Recul maximal	-4.29%	-15.92%

Au 30/04/2018	
Delta estimé	29.72
Sensibilité estimée	1.79

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.