

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 -0.65% au mois de juin. Les positions sur les actions et les devises ont été les principaux contributeurs négatifs. A l'inverse, les obligations souveraines ont contribué positivement. Durant le mois, la guerre commerciale avec une possible escalade est restée le principal sujet d'inquiétude pour les investisseurs. En effet, les Etats-Unis prévoient d'imposer des droits de douane de 25% sur certains produits chinois. Des mesures de rétorsion chinoises de taille équivalente devraient suivre en réaction. Au plan monétaire, la banque centrale européenne (BCE) a annoncé la réduction de son programme de rachat d'actifs à partir d'octobre (de 30 à 15 Mds€) puis son arrêt fin décembre. Mario Draghi a affirmé que les taux d'intérêt resteraient sur les niveaux actuels au moins jusqu'à l'été, offrant de la visibilité aux investisseurs. Au niveau politique, l'environnement reste chahuté en zone euro avec les difficultés rencontrées par Angela Merkel et une visibilité réduite sur les objectifs réels du gouvernement italien. Partant d'une exposition actions de 27% à la fin du mois de mai, l'exposition a évolué dans une fourchette de 26% à 32%. Dans la continuité de la stratégie de prudence adoptée depuis plusieurs mois, l'exposition stratégique en actions est stable (25%). La gestion tactique reste centrale avec pour objectif d'exploiter dans une perspective très court terme (quelques jours) la volatilité des marchés. Au niveau de la sélection des stratégies, la position sur un fonds spécialisé sur les petites entreprises espagnoles et portugaises a été soldée après une forte surperformance vis-à-vis des actions européennes (Stoxx 600). Concernant les taux, la sensibilité stratégique a été augmentée de 2 à 3 par un investissement sur les obligations « core » de la zone euro (Allemagne et France). Cette décision s'explique par une logique de construction du portefeuille : le rendement des taux souverains « core » étant très faible, le portage n'est aujourd'hui clairement pas un argument valide. Néanmoins, en cas de fort stress, ces obligations devraient protéger le portefeuille. Du côté des devises, les expositions stratégiques sont stables. Les positions en devises autre que l'euro représentent 32% du portefeuille. Le premier semestre de l'année 2018 marque le retour de la volatilité sur les marchés financiers. Le marché action américain, pourtant réputé comme le plus « solide », a par exemple baissé de 10% en quelques jours début février. Certains facteurs comme les positions vendeuses de volatilité expliquent une partie de ce mouvement. Mais, au-delà des explications techniques, d'autres sujets plus fondamentaux (guerre commerciale, stress italien et allemand, modification des politiques monétaires) ont pesé sur les marchés financiers... et risquent d'être toujours d'actualité au deuxième semestre. Dans ce contexte, le portefeuille de Convictions MultiOpportunities reste positionné de manière relativement prudente.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU 5/1/2007 AU 29/06/2018



Mois	3 Mois	YTD	1 an	Lancement
-0.65 %	-0.22 %	-2.25 %	-0.12 %	64.32 %

Valeur Liquidative
1637.5

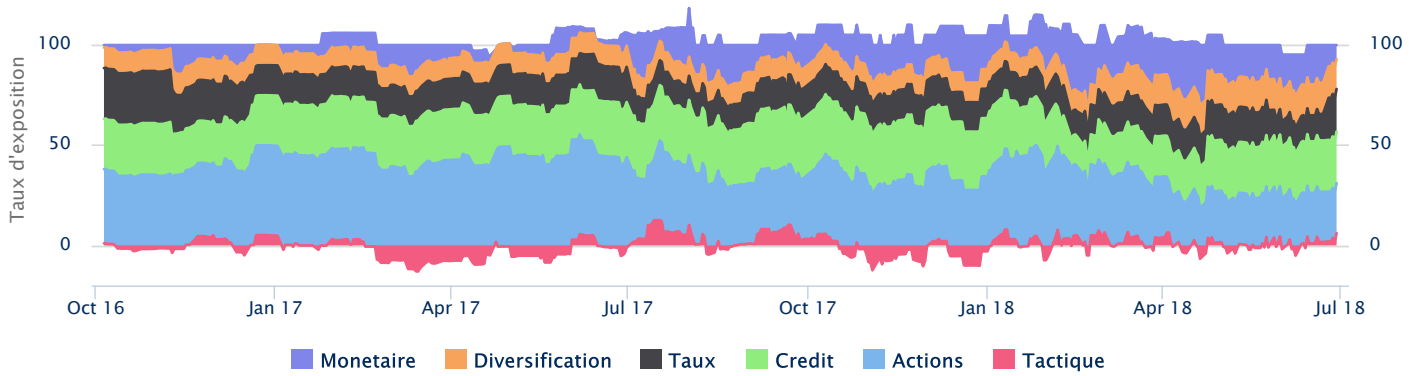
Performances calendaires															
2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.09%	7.29%	15.51%	8.52%	5.50%	-3.59%	15.27%	3.03%	-12.32%	7.72%	2.01%	1.46%	-2.11%	1.46%	4.00%	-2.25%

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

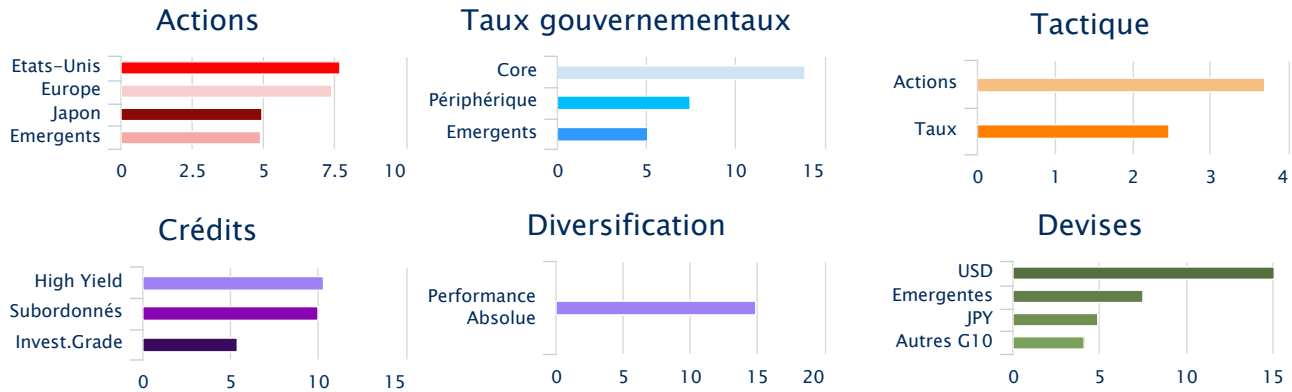
INFORMATIONS GENERALES

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 €)	61.60	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)

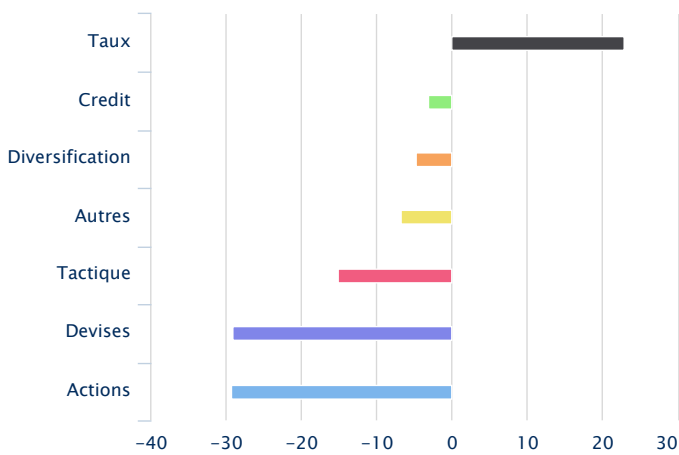


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)

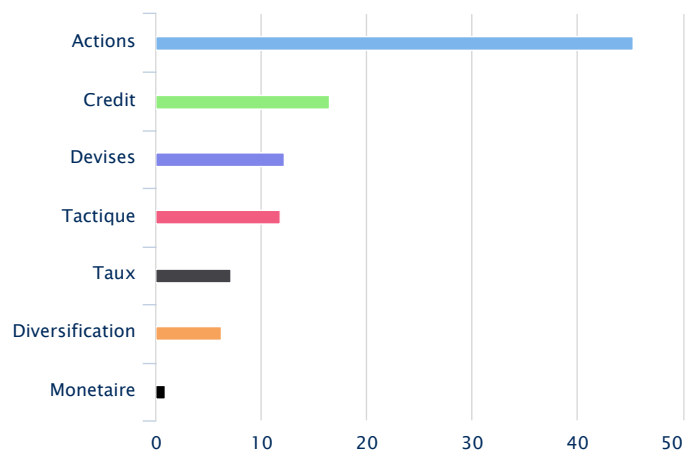


ANALYSE DU RISQUE

Contributions à la performance (en bp)



Contributions au risque (en %)



	Depuis 1 an	Depuis la création
Performance annualisée	-0.24%	3.26%
Volatilité annualisée	4.05 %	5.04 %
Ratio de Sharpe	-0.06	0.65
Recul maximal	-4.29%	-15.92%

Au 29/06/2018	
Delta estimé	28.57
Sensibilité estimée	3.15

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.