

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 -0.04% au mois de juillet. La dépréciation des devises (dollar et yen) contre euro a compensé la contribution positive des actions et du crédit.

Aux Etats-Unis, la réserve fédérale a eu une communication équilibrée en constatant que l'inflation est moins élevée qu'attendue mais en confirmant sa volonté de réduire la taille de son bilan et potentiellement dès septembre. Au niveau économique, les données s'améliorent lentement. En zone euro, la BCE a maintenu un biais accommodant sans donner davantage de précisions sur la possible réduction de son programme de « Quantitative Easing ». Il faudra certainement attendre octobre pour avoir plus d'informations de la part de Mario Draghi, d'autant que le banquier central note une amélioration de la conjoncture au sein de la zone euro. Enfin, en Chine, la croissance du 2ème trimestre a surpris positivement. L'Empire du Milieu devrait logiquement atteindre son objectif de croissance sur 2017... comme prévu.

Partant d'une exposition actions de 46% à la fin du mois de juin, l'exposition a évolué dans une fourchette de 30% à 46%. A fin juillet, l'exposition est de 36%. Au niveau géographique, nous avons réduit l'Europe mais nous restons toutefois confiants à moyen terme sur la zone. La position sur le Japon a été soldée car la situation géopolitique réduit à court terme le potentiel. L'exposition stratégique actions est aujourd'hui à 35%, soit le niveau de neutralité. Sur le change, nous avons réduit nos expositions stratégiques sur le dollar américain de 15% à 10% et sur le yen de 5% à 0%. La tendance favorable à l'euro est aujourd'hui très forte. Concernant les taux, la position sur les obligations indexées américaines a été soldée car le risque inflationniste est aujourd'hui faible. Une position vendeuse sur les taux américains a été soldée dans le même temps. L'impact sur la sensibilité des deux opérations est nul. Au niveau tactique, la position optionnelle sur le dollar américain contre l'euro a augmentée mécaniquement du fait de l'effet marché. Elle représente aujourd'hui 5% du portefeuille.

Le niveau global de risque sur Convictions MultiOpportunités a diminué pour revenir à un niveau proche de la neutralité. La période estivale ainsi que notre modèle nous incite aujourd'hui à construire un portefeuille équilibré même si l'environnement reste favorable à moyen terme.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU 17/10/2003 AU 31/07/2017



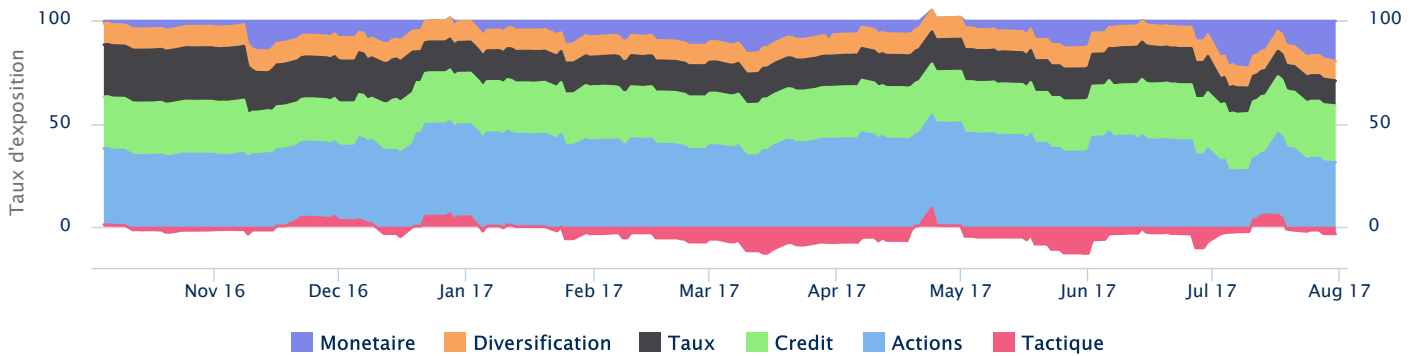
Mois	3 Mois	YTD	1 an	Lancement	Valeur Liquidative									
-0.04 %	-0.35 %	1.79 %	3.90 %	63.88 %	1638.8									
Performances calendaires														
2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
2.09%	7.29%	15.51%	8.52%	5.50%	-3.59%	15.27%	3.03%	-12.32%	7.72%	2.01%	1.46%	-2.11%	1.46%	1.79%

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

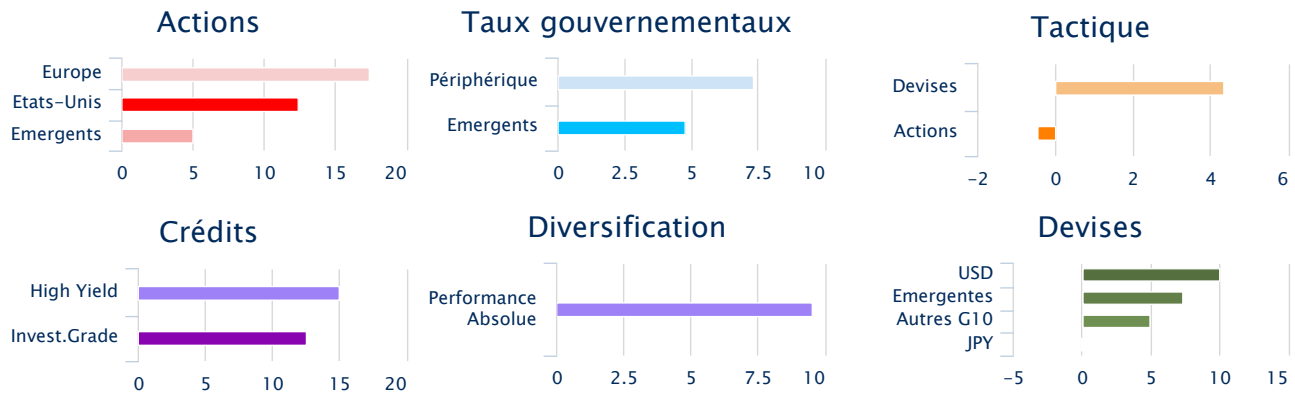
INFORMATIONS GENERALES

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 de droit français	Affectation des résultats	Capitalisation
Classification AMF	Fonds diversifié (UCITS)	Frais de gestion financière	1.70% TTC
Durée d'investissement conseillée	Supérieur à 5 ans	Commission de superperformance	15 % TTT si >7% dans la limite maximum de 2 % de l'actif net
Devise	Euro	Commission de souscriptions/rachats	2% Max / 0%
Date de lancement du fonds	17 Octobre 2003	Frais externe à la SGP	0.30% TTC Max
Encours du Fonds (en Millions €)	75.3	Frais indirects	1.50% max
Eligible au PEA	Non	Commissions de mouvements	Voir prospectus
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Dépositaire	BPSS
Centralisation/Règlement	Avant 09h00 en J / J + 2	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7
Gérant	Cyriaque Dailland		

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

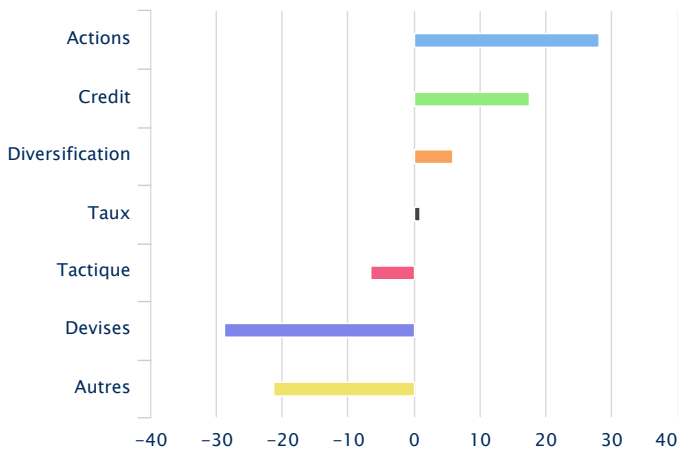


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)

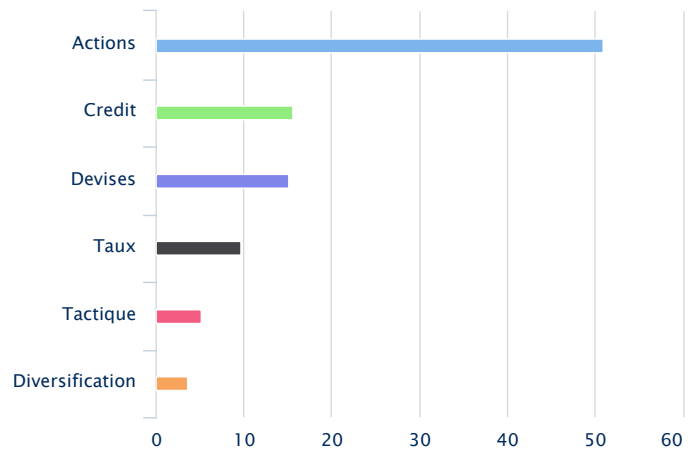


ANALYSE DU RISQUE

Contributions à la performance (en bp)



Contributions au risque (en %)



	Depuis 1 an	Depuis la création
Perf annualisée	4.01%	3.60%
Volatilité annualisée	4.01 %	5.91 %
Ratio de Sharpe	1.00	0.61
Recul maximal	2.69%	15.92%

Au 31/07/2017	
Delta estimé	35.67
Sensibilité estimée	2.04

CONTACTS

CONVICTIONS AM Tel : +33 (0)1 70 37 39 50 | Fax : +33 (0)1 42 25 51 18
 15 bis, rue de Maignan 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.