

**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 0.93% au mois de janvier. Les actions, en particulier aux Etats-Unis et des pays émergents ont été les principaux contributeurs positifs à la performance.

Au niveau mondial, les indicateurs avancés d'activité restent bien orientés. Les prévisions sont toutes révisées à la hausse. Aux Etats-Unis, la Fed a publié un communiqué suite à sa réunion de janvier confirmant qu'une hausse des taux en mars est très probable. En zone euro, malgré le contexte économique porteur, l'inflation globale a baissé en décembre (1,4% en glissement annuel, contre 1,5% le mois précédent). L'inflation sous-jacente reste en dessous de 1% (0,9% en décembre). En Chine, le niveau des réserves de changes a progressé durant toute l'année 2017 (après une forte baisse entre 2014 et 2016). Cette stabilisation des réserves de changes est un élément supplémentaire pour anticiper la stabilisation de l'économie chinoise autour de sa croissance actuelle. Le taux d'Etat US à 2 ans est remonté de 85 bp depuis septembre. Les taux longs sont donc en mode correction à la hausse. Il sera crucial d'observer avec attention la politique monétaire aux Etats-Unis, en lien avec le débat actuel d'un potentiel retour de l'inflation et d'estimer la capacité réelle de hausse significative des taux longs.

Partant d'une exposition actions de 37% à la fin du mois de décembre, l'exposition a évolué dans une fourchette de 37% à 49%. Le caractère flexible du portefeuille a ainsi été utilisé de manière importante afin de profiter de la tendance haussière de ce début d'année. En toute fin de mois, l'exposition action a été réduite pour finir à 42%. Au niveau tactique, une position vendeuse sur les actions américaines (-2,6%) a été initiée du fait d'une hausse paraissant exagérée sur cette zone. Concernant les taux, la sensibilité a été réduite stratégiquement de 2,5 à 2 du fait d'une réduction de 15% à 10% sur les obligations d'entreprises de qualité. Le portefeuille n'étant pas exposé sur les obligations des pays développés (hormis pays périphériques), la hausse récente des taux souverains n'a pas eu d'impact sur la performance. Grâce à des positions tactiques vendeuses sur les taux allemands et américains, cette classe d'actifs a même contribué positivement à la performance sur le mois. La réduction de la sensibilité stratégique complétée par les positions tactiques permet au portefeuille d'afficher une sensibilité relativement faible (1,25). Au niveau des devises, l'exposition tactique (acheteuse couronne suédoise contre euro) a été soldée après une hausse rapide.

Le portefeuille de Convictions MultiOpportunities a montré sur le mois de janvier sa capacité à être flexible. A moyen terme, l'environnement reste porteur mais certains thèmes comme une hausse des taux trop rapide ou des mouvements brusques liés aux « trading haute fréquence » peuvent entraîner une hausse des volatilités. Il sera donc clé de s'adapter rapidement afin de saisir les opportunités de marché qui se présenteront.

**EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU 17/10/2003 AU 31/01/2018**



Mois	3 Mois	YTD	1 an	Lancement
0.93 %	1.18 %	0.93 %	5.38 %	69.01 %

Valeur Liquidative
1690.12

**Performances calendaires**

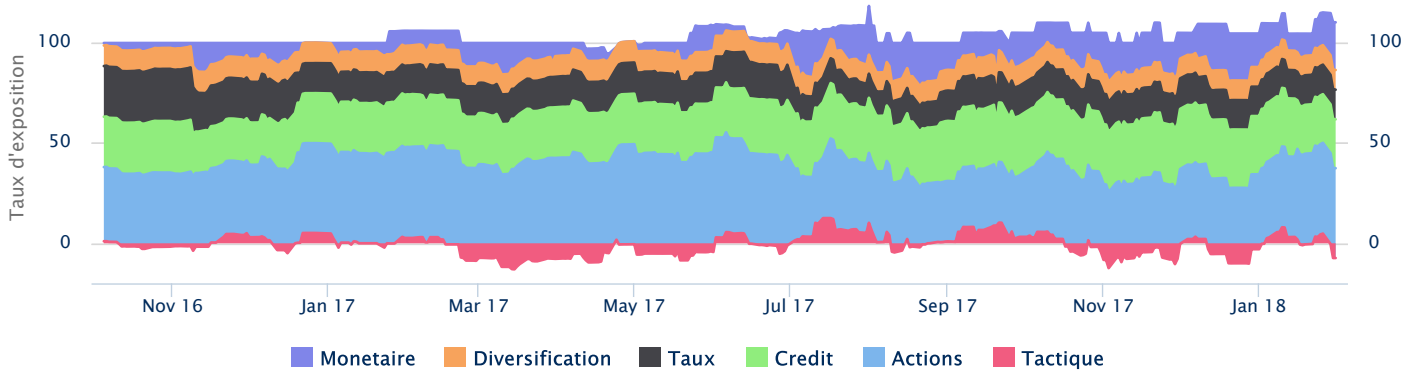
2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.09%	7.29%	15.51%	8.52%	5.50%	-3.59%	15.27%	3.03%	-12.32%	7.72%	2.01%	1.46%	-2.11%	1.46%	4.00%	0.93%

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

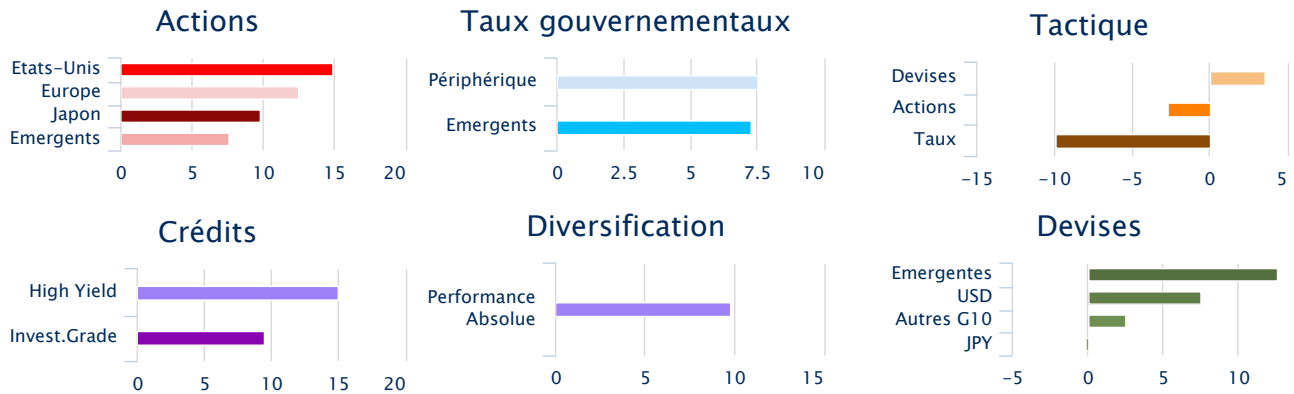
**INFORMATIONS GENERALES**

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 €)	66.84	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)

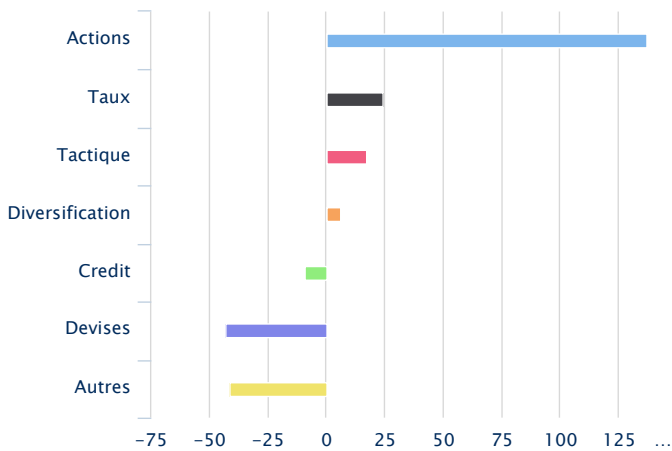


## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)

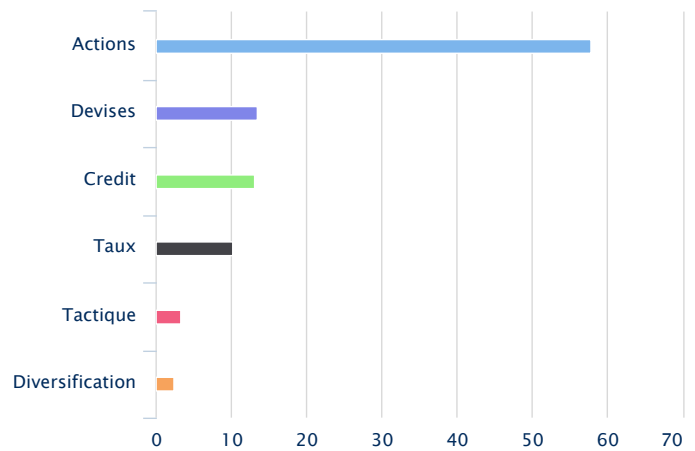


## ANALYSE DU RISQUE

### Contributions à la performance (en bp)



### Contributions au risque (en %)



	Depuis 1 an	Depuis la création
Performance annualisée	5.32%	3.69%
Volatilité annualisée	3.35 %	5.79 %
Ratio de Sharpe	1.59	0.64
Recul maximal	2.35%	15.92%

Au 31/01/2018	
Delta estimé	42.20
Sensibilité estimée	1.25

## CONTACTS

**CONVICTIONS AM** Tel : +33 (0)1 70 37 39 50 | Fax : +33 (0)1 42 25 51 18  
 15 bis, rue de Marnan [www.convictions-am.com](http://www.convictions-am.com) | [info@convictions-am.com](mailto: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](http://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](http://www.convictions-am.com/mentions-legales).