

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 0.36% au mois de septembre. Les positions sur les actions et les stratégies tactiques ont été les principaux contributeurs positifs.

Au niveau politique, la guerre commerciale a continué d'agiter les investisseurs bien que les Etats-Unis aient enfin trouvé un accord avec le Canada, après le Mexique. La nouvelle version de l'ALENA selon Donald Trump devrait donc être mise en place prochainement. A l'inverse, la tension reste très élevée avec la Chine. Durant le mois, de nouvelles taxes ont été mises en place et les discussions apparaissent aujourd'hui comme quasi inexistantes. Du côté de la zone euro, le principal sujet reste l'Italie. La décision du gouvernement de présenter un budget pour 2019 affichant un déficit de 2,4% pourrait ouvrir un conflit important avec la Commission Européenne. Ce risque a entraîné une hausse quasi immédiate des taux italiens, affaiblissant par là-même les bourses de valeurs. Sur le plan économique, la situation reste excellente aux Etats-Unis, alors que les indicateurs sont plus mitigés pour les autres principales économies. Aux USA, la Réserve Fédérale américaine (FED) a confirmé les anticipations des investisseurs avec une nouvelle augmentation de son principal taux directeur de 0.25%. Le taux au jour le jour entre banques (Federal funds) évolue désormais entre 2 et 2.25%.

Partant d'un niveau de 35% à la fin du mois d'août, l'exposition actions a évolué dans une fourchette de 32% à 39%. Fin septembre, les actions représentent 35% du portefeuille. L'exposition stratégique actions s'établit au même niveau que le profil d'allocation du fonds. Durant le mois, des positions tactiques sur les banques de la zone euro et les actions japonaises ont été prises afin de profiter des mouvements de court-terme. Ces positions ont permis de dégager une performance supplémentaire d'environ +0,1%. Concernant les taux, la sensibilité stratégique est toujours stable à près de 3. Les positions sont principalement concentrées sur des obligations offrant un rendement attractif (crédit haut rendement, pays émergents ou pays périphériques de la zone euro, hors Italie qui n'est pas représentée dans le fonds). Dans une logique de construction du risque, des positions sur des obligations plus défensives (obligations d'Etats des pays « core » et crédit de qualité) sont maintenues. Du côté des devises, les expositions sont stables.

Stratégiquement, Convictions MultiOpportunities maintient donc un positionnement neutre sur les actions et les devises. Par contre, la sensibilité du fonds reste modérée comparativement au profil d'allocation. Cette construction du portefeuille nous semble aujourd'hui adaptée pour évoluer dans un environnement globalement positif mais avec des périodes de hausse de volatilité (situation en Italie, politique des Banques centrales, ...). Cette approche de moyen-terme est complétée par des mouvements tactiques destinés à ajuster rapidement le risque du portefeuille.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU 17/10/2003 AU 28/09/2018



Mois	3 Mois	YTD	1 an	Lancement	Valeur Liquidative
0.36 %	0.57 %	-1.69 %	-0.24 %	64.68 %	1646.84

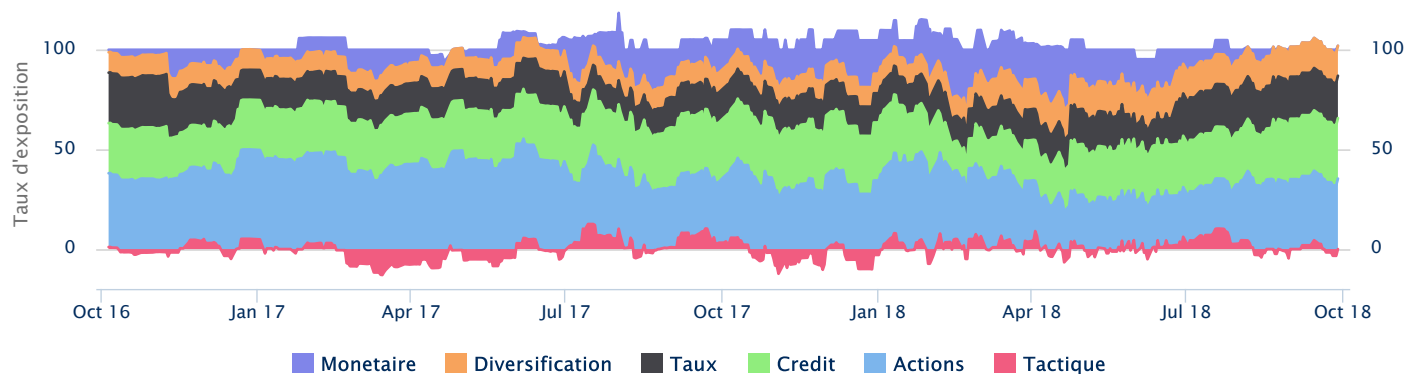
Performances calendaires															
2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
2.09%	7.29%	15.51%	8.52%	5.50%	-3.59%	15.27%	3.03%	-12.32%	7.72%	2.01%	1.46%	-2.11%	1.46%	4.00%	-1.69%

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

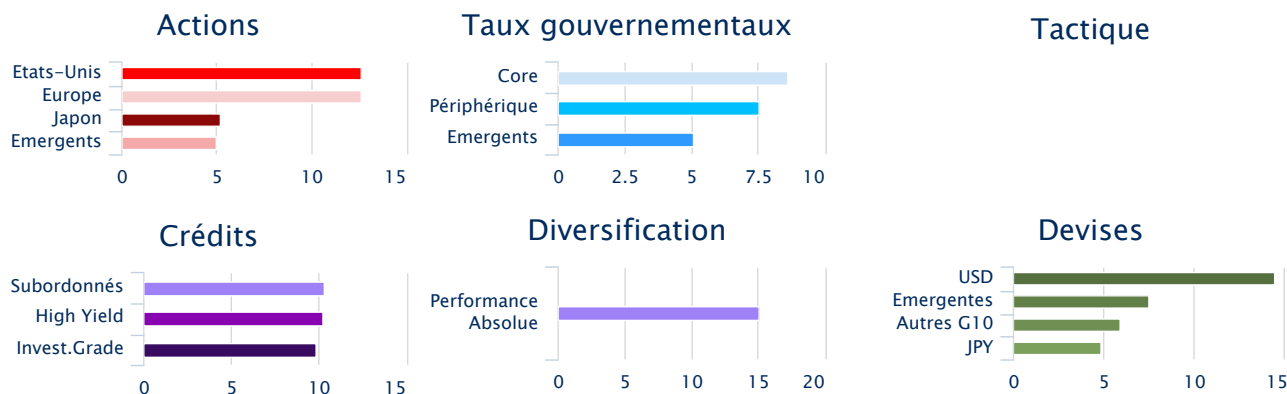
INFORMATIONS GENERALES

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 €)	60.08	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)

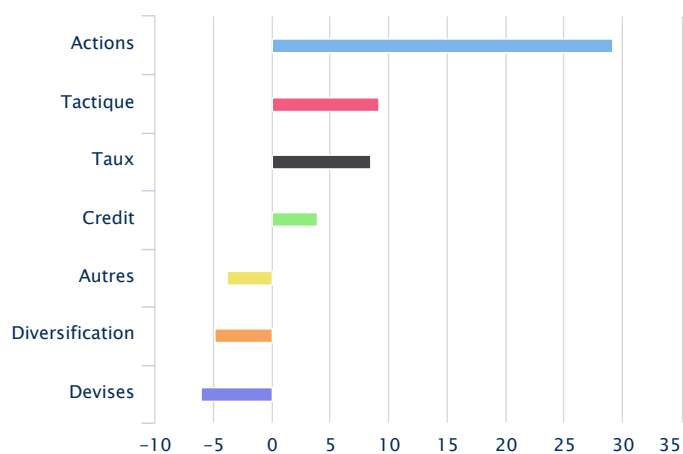


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)

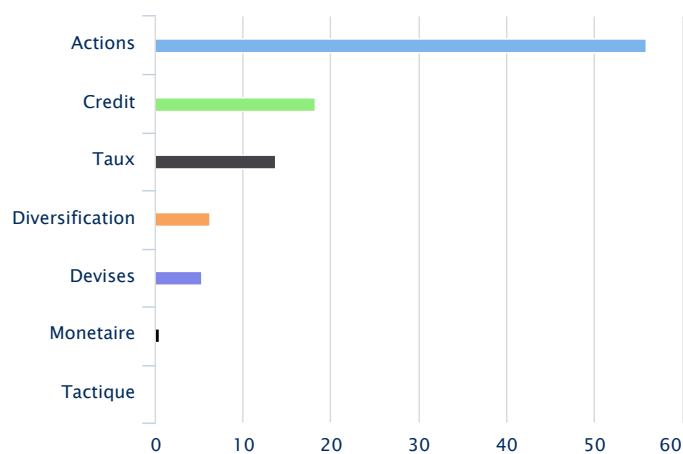


ANALYSE DU RISQUE

Contributions à la performance (en bp)



Contributions au risque (en %)



	Depuis 1 an	Depuis la création
Performance annualisée	-0.01%	3.39%
Volatilité annualisée	4.01 %	5.72 %
Ratio de Sharpe	0.02	0.64
Recul maximal	-4.45%	-15.92%

Au 28/09/2018	
Delta estimé	35.38
Sensibilité estimée	2.81

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.