

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 -2.86% au mois de décembre. Les actions ont été le principal contributeur négatif à la performance. Seules les positions sur les obligations souveraines ont contribué positivement à la valeur liquidative sur le mois.

Le mois aura été marqué par des craintes importantes sur le plan de la croissance économique, en Chine comme en Europe... mais aussi aux Etats-Unis. La Banque centrale américaine (FED) en décidant d'augmenter de nouveau son taux directeur, malgré un discours plutôt prudent concernant la suite en 2019 n'a pas rassuré les investisseurs. Dans le même temps, le vote sur le « Brexit » n'a finalement pas eu lieu, la première ministre britannique, Theresa May prenant conscience de son incapacité à convaincre assez de députés pour adopter son projet d'accord. L'issue reste donc incertaine. Enfin, l'administration américaine est entrée de nouveau en mode « shutdown ». L'opposition entre démocrates et républicains concerne l'intégration au budget du financement spécial pour la construction du mur entre le Mexique et les Etats-Unis souhaité par Donald Trump.

Partant d'un niveau de 39% à la fin du mois de novembre, l'exposition actions a évolué dans une fourchette de 34% à 40%. Fin décembre, les actions représentent 35% du portefeuille. L'exposition stratégique actions (35%) est resté sur un niveau de neutralité vis-à-vis du profil d'allocation. La volatilité importante des marchés actions aurait pu nous inciter, dans une logique patrimoniale à réduire l'exposition stratégique. Toutefois, de notre point de vue, les cours atteints sont faibles et anticipent un scénario très noir (récession aux Etats-Unis), qui nous apparaît encore peu probable à ce stade pour 2019. L'exposition stratégique n'a donc pas été modifiée en décembre. En revanche, les positions tactiques ont été soldées au milieu de mois en raison des mouvements abrupts enregistrés lorsque les volumes sont faibles à cette période. Ces mouvements ont été enregistrés durant la période des fêtes. Concernant les taux, la sensibilité stratégique est restée stable, à 3,5. Cette position de diversification a permis au portefeuille de profiter de la baisse des taux souverains qui a accompagné la chute des actions.

L'année 2018 restera comme une année compliquée pour les fonds diversifiés. La quasi-totalité des classes d'actifs affiche une performance dans le rouge au cours de la période. L'excès d'optimisme du début d'année s'est transformé en un excès de pessimisme durant le dernier trimestre, selon notre appréciation. Plutôt que de réduire les positions en actifs risqués du portefeuille, il nous semble plus intéressant de chercher à profiter des nouvelles opportunités d'investissements que fait apparaître cette correction de valeur. Toutefois, nous gardons à l'esprit qu'en 2019, comme en 2018 la flexibilité restera clé dans la gestion.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU 17/10/2003 AU 31/12/2018



— Convictions MultiOpportunities

Mois	3 Mois	YTD	1 an	Lancement
-2.86 %	-5.56 %	-6.65 %	-6.65 %	66.12 %

Valeur Liquidative
1149.97

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%	5.68%	-3.06%	15.14%	3.71%	-11.71%	8.45%	2.69%	2.15%	-1.38%	2.15%	4.71%	-6.65%

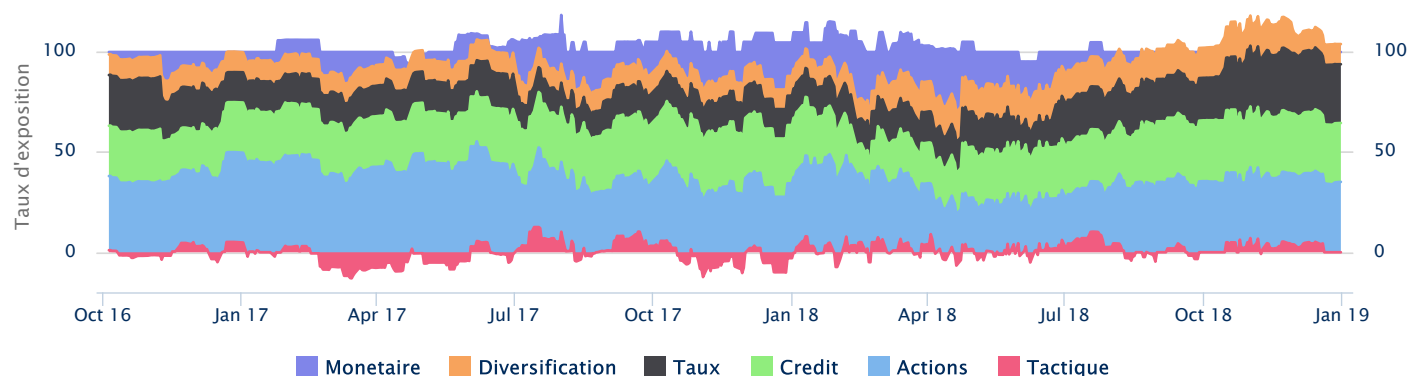
L'historique antérieur à la date de création de la part B (7 novembre 2008) est reconstitué à partir des performances de la part la plus ancienne.

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

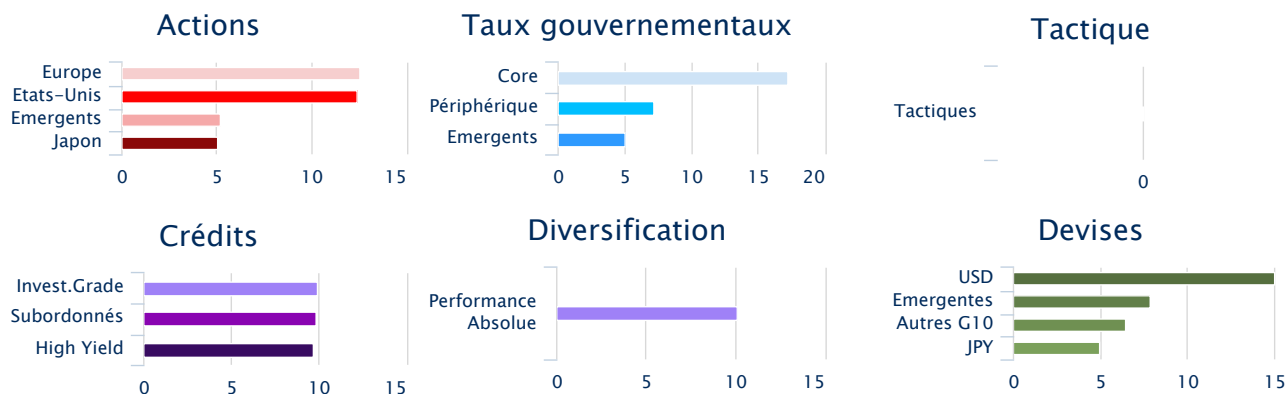
INFORMATIONS GENERALES

Code ISIN	FR0010687020	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	1.00% TTC
Devise	Euro	Commission de surperformance	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 €)	54.00	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)

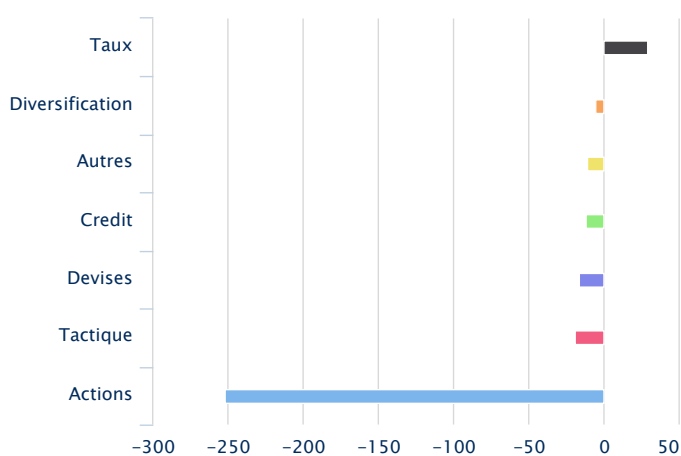


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)

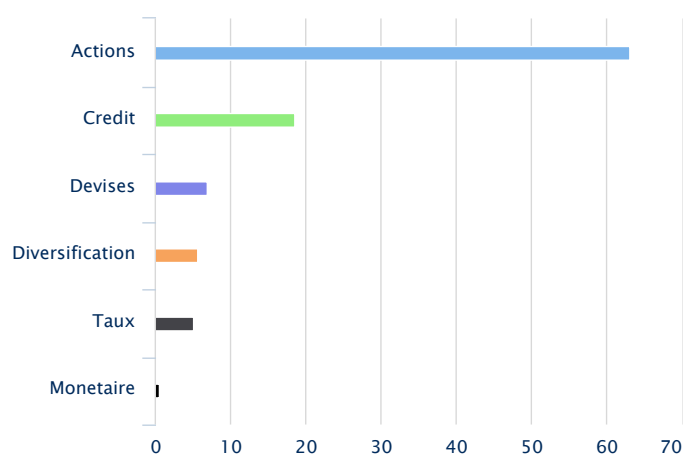


ANALYSE DU RISQUE

Contributions à la performance (en bp)



Contributions au risque (en %)



	Depuis 1 an	Depuis la création
Performance annualisée	-6.63%	3.39%
Volatilité annualisée	4.93 %	5.20 %
Ratio de Sharpe	-1.33	0.71
Recul maximal	-9.39%	-15.52%

Au 31/12/2018	
Delta estimé	35.14
Sensibilité estimée	3.31

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.