

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion vise à surperformer, sur un horizon de placement de 5 ans, l'indice composite: 75% Stoxx Europe 600 + 25% EONIA (dividendes net réinvestis), tout en limitant sensiblement les baisses de marché. La gestion n'étant pas indiciaire, la performance du Fonds pourra s'éloigner de l'indicateur de référence qui n'est qu'un indicateur de comparaison. La stratégie d'investissement vise à assembler des stratégies et des styles de gestion par une sélection d'OPC et d'actions, sans contraintes de capitalisation boursière, négociées sur des marchés des pays membres de l'OCDE, en gérant de manière dynamique l'exposition globale du portefeuille au marché, dans le respect des règles d'éligibilité au PEA.

COMMENTAIRES DU GERANT

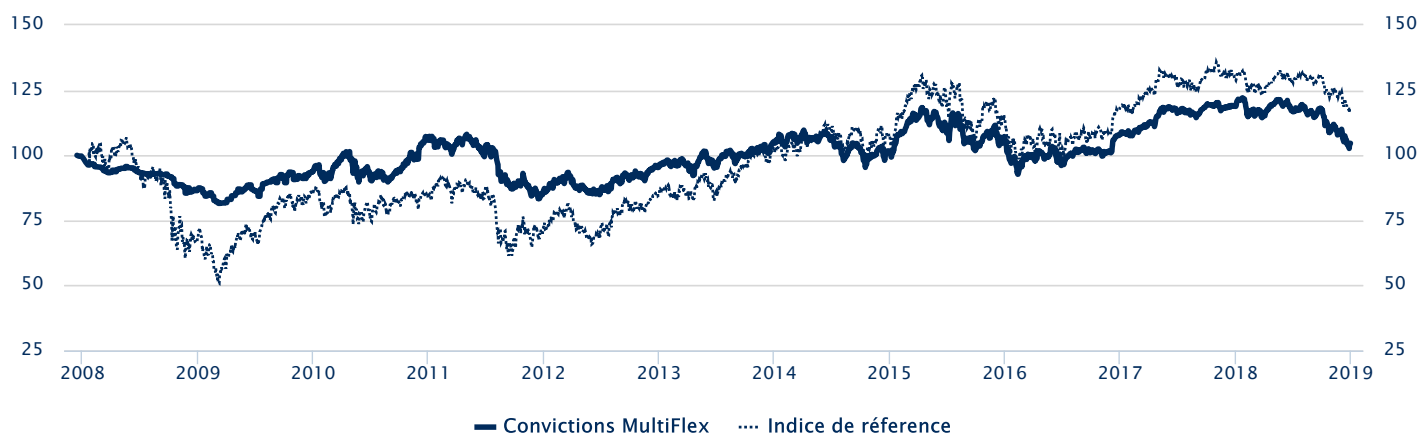
Sur le mois de décembre, Convictions MultiFlex (B) affiche une performance de -4.27%, contre -4,27% pour l'indice de référence 75% Stoxx Europe 600 / 25% Eonia.

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. 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.

Partant d'un niveau de 80% à la fin du mois novembre, l'exposition actions a évolué dans une fourchette de 66% à 85%. Fin décembre, les actions représentent 75% du portefeuille. L'exposition stratégique actions (75%) est resté sur un niveau de neutralité vis-à-vis de l'indice de référence. La volatilité importante des marchés actions aurait pu nous inciter, dans une logique défensive 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. Au niveau des sous-jacents, nous avons soldé un fonds avec un biais « petites et moyennes capitalisations » au profit de deux fonds se concentrant uniquement sur la sélection de valeurs.

L'année 2018 restera comme une année compliquée pour les fonds actions flexibles. En effet, les mouvements violents ainsi que les rotations sectorielles brutales ont entraîné des contreperformances des fonds sous-jacents. 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 14/12/2007 AU 31/12/2018



Performance	Fonds	Indice de référence
1 mois	-4.27%	-4.10%
3 mois	-11.08%	-8.77%
6 mois	-10.66%	-7.92%
1 an	-11.93%	-8.14%

Performance	Fonds	Indice de référence
2018	-11.93%	-8.14%
3 ans	-2.25%	4.00%
5 ans	-0.72%	15.10%
Depuis le 14/12/2007	4.64%	-100.00%

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

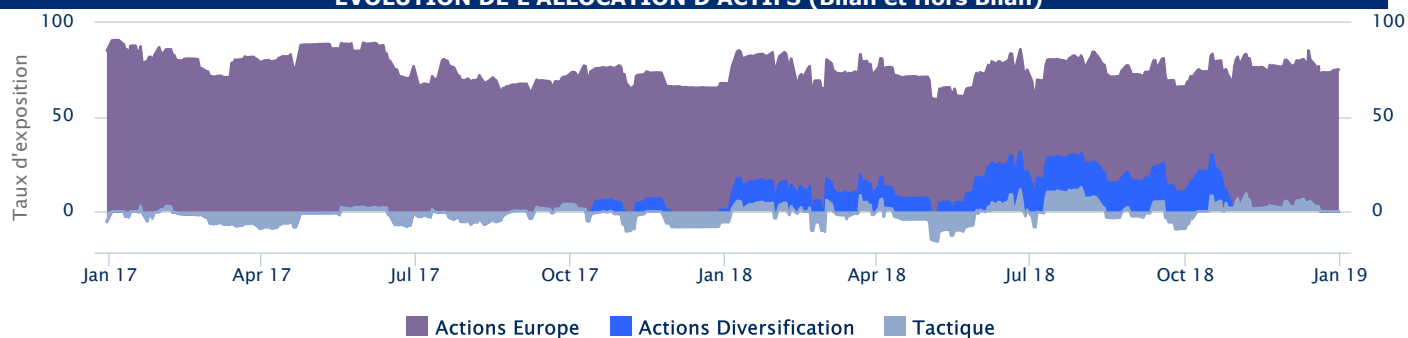
INFORMATIONS GENERALES

Code ISIN	FR0010745810	Indice de référence	75% Stoxx 600 + 25% EONIA(1)
Nature juridique	FCP UCITS de droit français	Affectation des résultats	Capitalisation/Distribution
Durée d'investissement conseillée	5 ans	Frais de gestion financière	1% TTC Maximum
Devise	Euro	Commission de surperformance	20% TTC. (2)
Date du premier investissement	14 décembre 2007	Commission de souscriptions/rachats	2% Maximum / 0%
Encours du Fonds (en Millions €)	1.20	Frais externe à la SGP	0.30 TTC max
Eligible au PEA	Oui	Frais indirects	3.5% TTC max
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Commissions de mouvements	voir prospectus
Centralisation/Règlement	9h en J / J + 2	Dépositaire	BPSS
Gérant	Cyriaque Dailland (depuis le 10/10/2018)	Echelle de risque	1 2 3 4 5 6 7

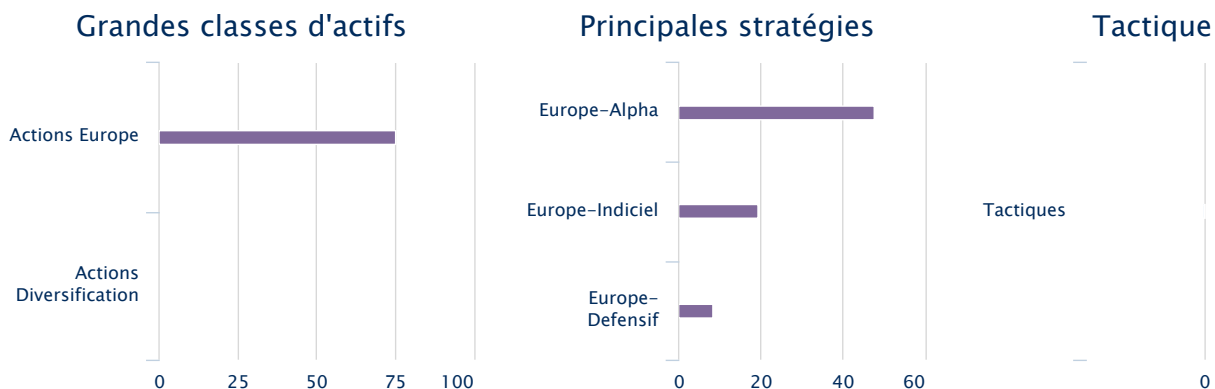
(1) Indice de référence avant le 1er janvier 2018 : EuroStoxx50

(2) Entre la performance du fonds et l'indice de référence, si positive.

EVOLUTION DE L'ALLOCATION D'ACTIFS (Bilan et Hors Bilan)

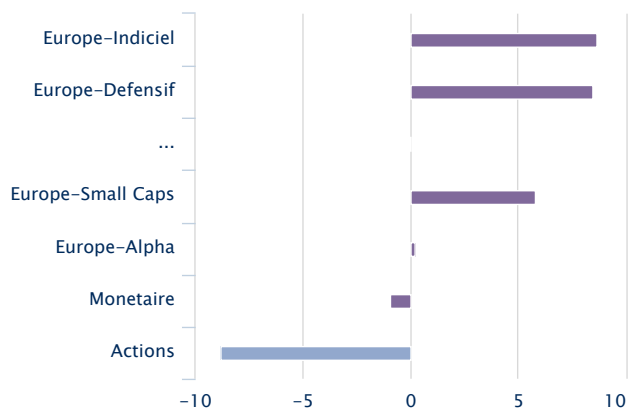


COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (en %)

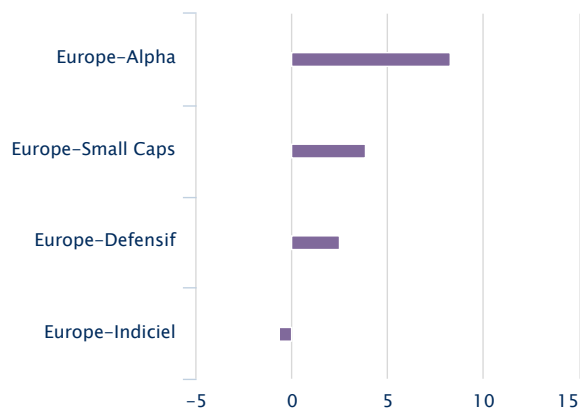


ANALYSE DU RISQUE

Contributions à la performance relative (en pb)



Contributions au risque relatif (en %)



	Fonds	Indice de référence
Volatilité annualisée 1 an	8.38%	9.49%
Ratio de Sharpe 1 an	-1.41	-0.82
Perte maximale 1 an	-15.95%	-12.27%
Beta 1 an	0.61	
Exposition Actions au 31/12/2018	75.23%	

Achats / Renforcements

MAXIMA - Part I EUR (Europe-Alpha)

Ventes / Allègements

Oddo Europe Mid Cap A (Europe-Small Caps)
Seeyond Europe MinVariance (Europe-Defensif)
Amundi ETF Stoxx Europe 600 (Europe-Indiciel)

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.