CONVICTIONS
Asset Management

POINT MACRO & CONVICTIONS

« L'ECONOMIE EN BALLOTAGE FAVORABLE »

23 mars 2017

Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Sommaire

I. Actualité de Convictions AM

II. Evolution des marchés

III. Approche multifactorielle modélisée

IV. Vision jugementale

V. Fonds et performances

VI. Intervention de Christian Pierret

Janvier 2017 : entrée au capital de MACSF et IENA Venture

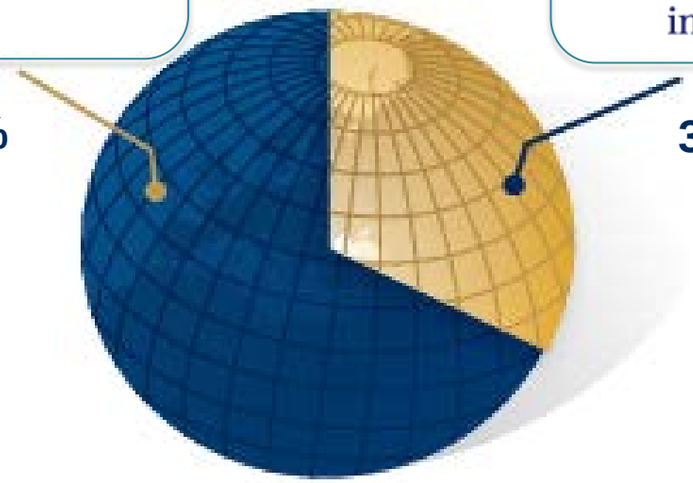
CONVICTIONS
Asset Management

Managers et Associés

IENA venture

MACSF

LA FRANÇAISE
investing together



Conseil du Groupe Convictions

N. DUBAN (Pdt) - **P. LE BOULERE** (Dgd) - **P. RIVIERE** & **T. SEVOUMIANS** (LA FRANCAISE)

R. CANIARD (MACSF) - **D. LE MENESTREL** (IENA Venture*) - **P. DELIENNE** - **A. WICKER**

(* La Financière de l'Echiquier)

Le renouveau dans l'innovation

2017
- Entrée au capital de **MACSF Epargne retraite** et **Iéna venture** (**La Financière de l'Echiquier**)
- Nicolas Duban est nommé Président de la société
- Convictions Premium devient **Convictions MultiOpportunities**, Convictions Classic devient **Convictions MultiIncome**

2016
- **L'approche multifactorielle modélisée** est pleinement intégrée au processus de gestion
- Lancement de « ***Convictions MultiFactoriels*** »

2015
- **Pierre Hervé** rejoint Convictions AM, nommé **Directeur de la gestion** en 2016
- **Laurent Gaillot** rejoint Convictions AM
- Lancement de l'**Observatoire des Stratégies de Gestion de Taux** en partenariat avec Paris-Dauphine, soutenu par Morningstar et l'Af2i

2014
- **Nicolas Duban** rejoint Convictions AM en qualité de DG et s'associe au capital avec une part de contrôle
- Lancement de l'**Université d'été de l'Asset Management** en partenariat avec Paris-Dauphine, soutenu par Morningstar, l'Af2i et l'AFG
- Création du **Conseils des Experts**

2008
- **Agrément société de gestion par l'AMF**
- Reprise de la gestion de « ***Convictions Premium***» créé chez **LFP** en **2003**

22 mars 2007 : **Création** par P.Delienne de **Convictions AM** avec pour actionnaire **La Française des Placements**

La rigueur du modèle multifactoriel pour exprimer sereinement ses convictions

Une articulation optimale d'approches complémentaires

1 L'approche multifactorielle modélisée

L'analyse comportementale modélisée des actifs financiers repose sur le mécanisme de formation des prix de manière à identifier les changements de perception des risques et des opportunités par les marchés

➔ Hiérarchiser et écarter les actifs jugés porteurs de risques

2 La vision jugementale

L'analyse en continu des données macro et micro économiques, des politiques monétaires et de la situation géopolitique, afin d'identifier les actifs à fort potentiel et les changements de paradigme sur un plan fondamental

➔ Scénariser l'avenir, valoriser les opportunités et les convictions

Des solutions à fortes valeurs ajoutées

Une somme algébrique de valeurs ajoutées	Fonds diversifiés :		Fonds actions :		Fonds diversifiés :
	Convictions MultiIncome	*Convictions MultiOpportunities*	*Convictions EuropActive (PEA)*	*Convictions MultiEquities*	*Convictions MultiFactoriels*
Univers	***International***	***International***	***Europe***	***International***	***International***
Horizon	***2-3 ans***	***5 ans***	***5 ans***	***5 ans***	***5 ans***
Taux d'exposition actions	0 à 10%	0 à 60%	0 à 100%	60 à 100%	0 à 100%
Profil d'allocation simplifié (Actions - Taux)	5%-95%(1-3a)	35%-65%	70%-0%	90%-0%	50%-50%
Objectif / Indicateur a posteriori	Eonia + 2%	5%	Dow Jones Euro Stoxx 50	Inice composite mondial actions	50% MSCI Wolrld - 50% JPM GBI
Exposition stratégique Classes d'actifs Gestion des risques	**Approche modèle**				**Approche modèle**
Pondération des classes d'actifs Sélection des fonds et supports	**Vision jugementale**				
Convictions Strategy picking (pondération thématique) Marge de manœuvre tactique					***N A***

Ce tableau est une présentation globale synthétique. Pour une information plus complète, il est donc vivement conseillé de se référer aux prospectus des fonds, notamment en matière de risques

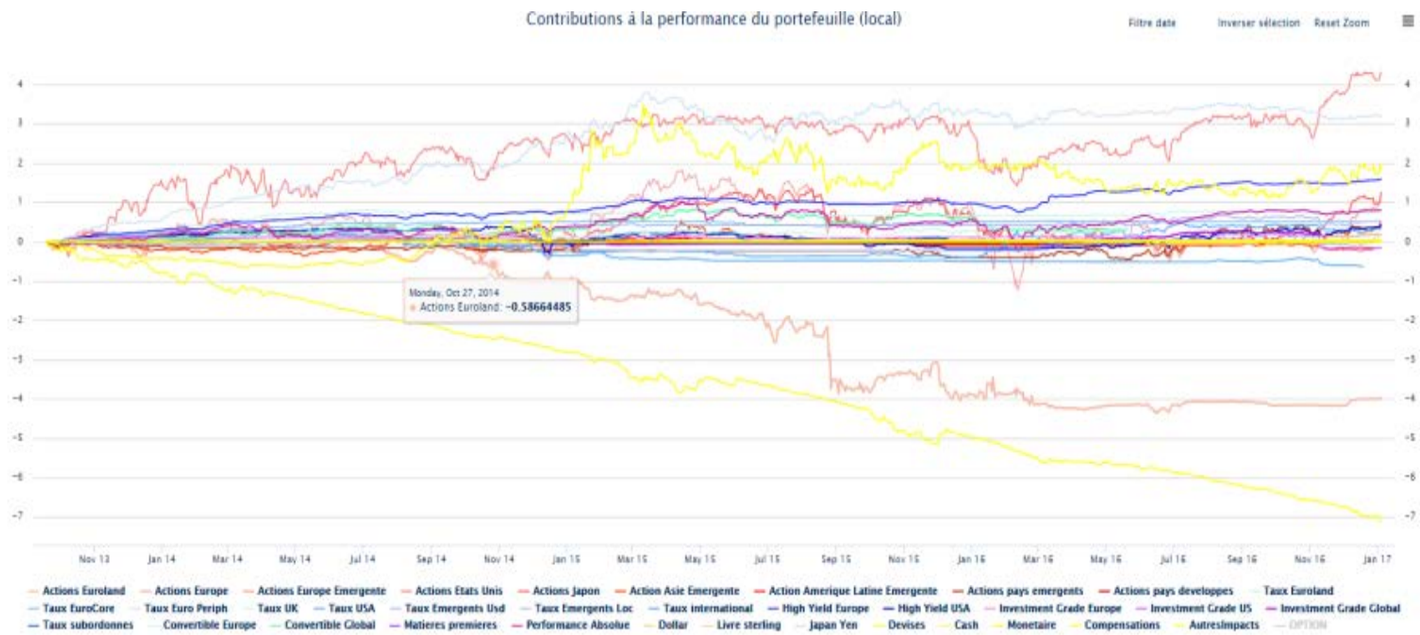
Une gestion privée sous mandat déclinée en 3 profils ou sur mesure

Des outils de gestion rénovés performants

La suite de logiciels « sentinel »

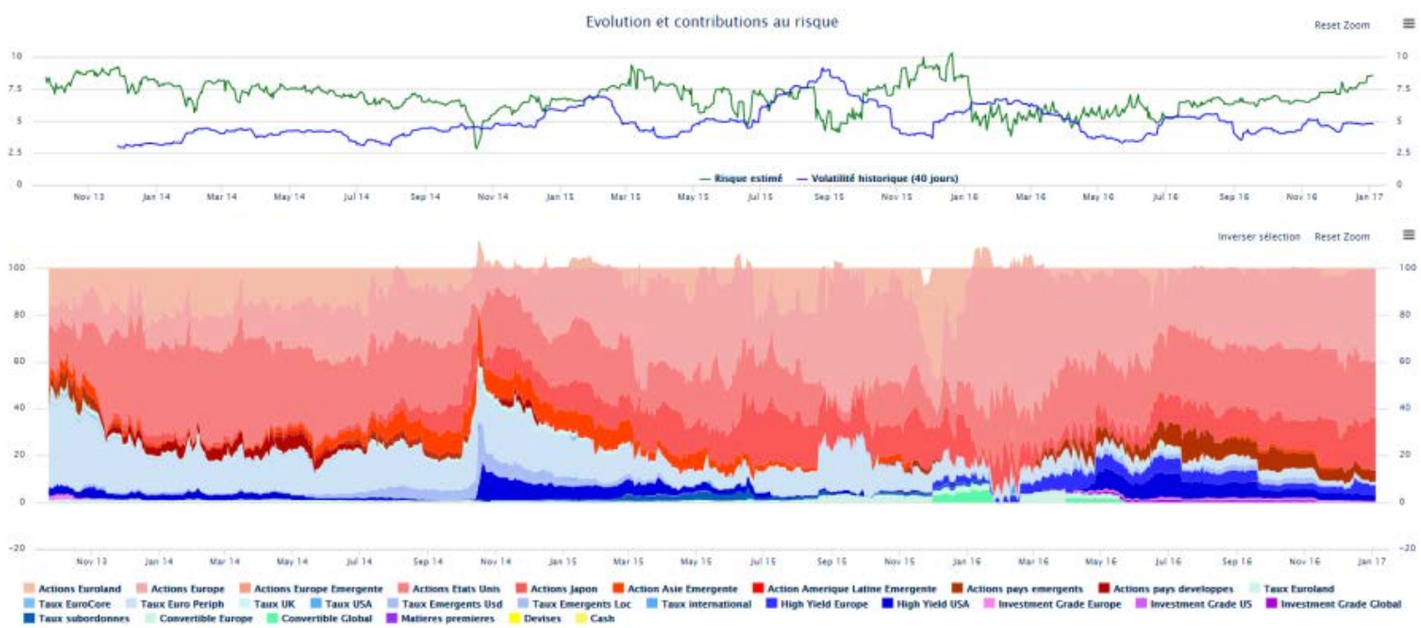
Calcul & Attribution des performances

Performance journalière & densité
Performance journalière & densité (12 mois glissants)
Performance en Base 100 par classe d'actif
Contribution à la performance
Contribution à la performance par actif
Analyse historique



Calcul & Attribution des risques

Contribution aux risques
Beta instantané
Evolution du risque par rapport à son exposition
Reporting Risque



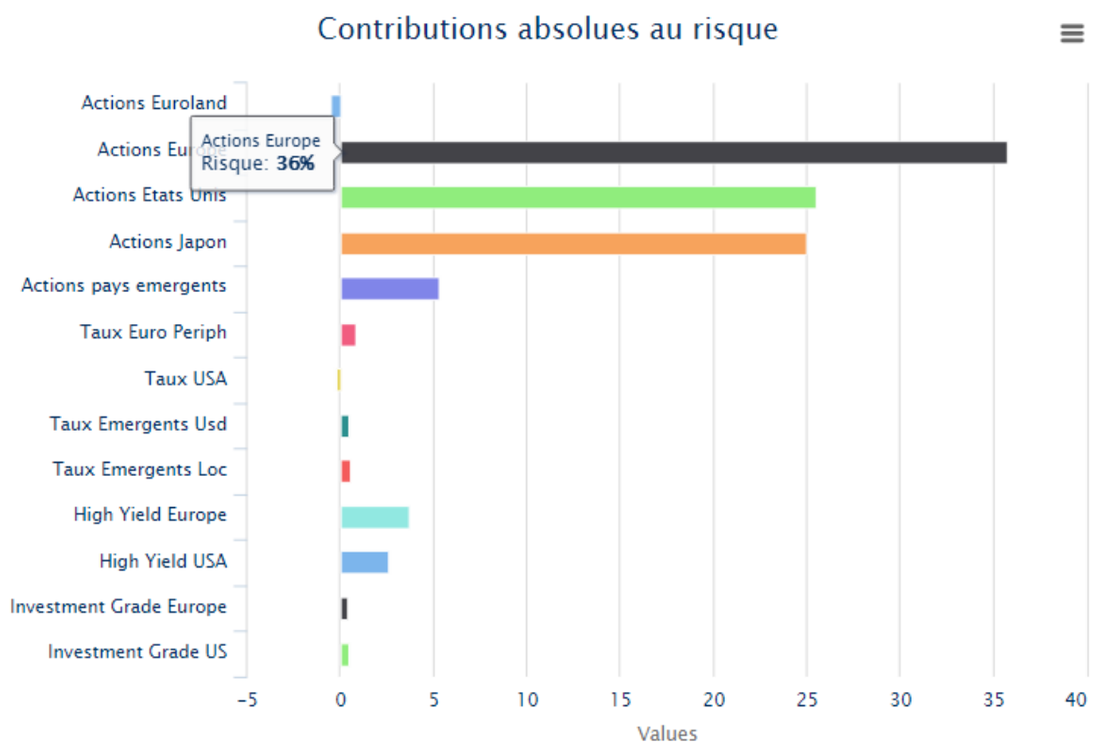
Un reporting complet et une gestion du risque exigeante

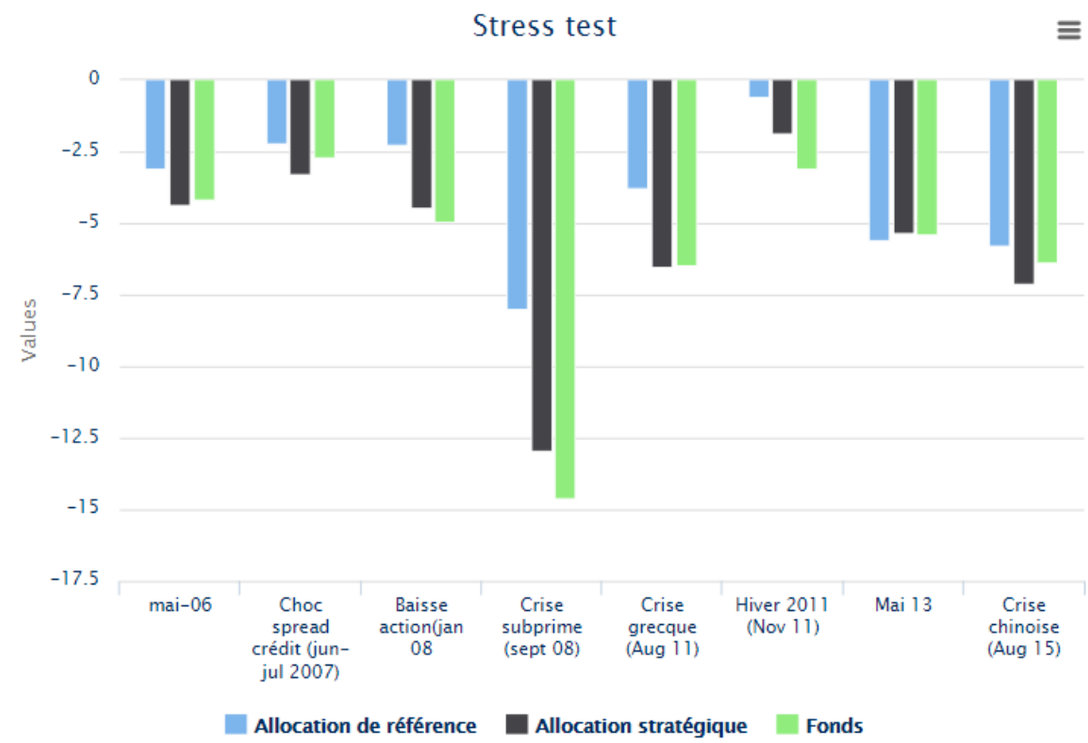
CONVICTIONS Asset Management

Transparisation des fonds proche de 100%
Calcul du Solvency Capital Ratio
Stress tests

Mesure	Fonds	Date
Beta instantanée	1.10	2017-02-10
Risque du portefeuille (ACP)	8.04	2017-02-10
Estimation SCR	32	2017-01-12

Mesure historique	Allocation de Référence	Allocation Stratégique	Fonds
VAR (95%,5j)	-1.73%	-1.78%	-1.64%
VAR (99%,20j)	-3.73%	-5.60%	-4.69%
VAR			





Une équipe de gestion motivée

Pierre HERVE - Directeur de la Gestion

Pierre Hervé a été Directeur Général d'AXA Multimanager de 1999 à 2003, structure qu'il a lancée. Auparavant, il occupe différentes responsabilités au sein d'AXA Investment Managers : en parallèle à l'organisation-participation des Comités d'Investissement, il a été Responsable de la Recherche et de l'Analyse Quantitative, Directeur de la gestion des Risques, Membre du Directoire des Investissements. Avant de rejoindre le groupe AXA,

il participe à la création de Cholet Dupont Gestion en tant que Directeur de la gestion de taux et diversifiée. Il débute sa carrière à la Caisse des Dépôts et Consignations comme gérant de portefeuilles de taux et d'allocation d'actifs pour le compte d'investisseurs institutionnels et d'entreprises. En 2015, il rejoint Convictions AM en tant que Senior Advisor Process, Risk and Research et est nommé Directeur de la gestion en 2016. Pierre Hervé reste par ailleurs Président d'Advanced Fund Analysis, société de consulting indépendante fondée en 2003.

Cyriaque Dailland - Analyste / Gérant

Diplômé en sciences économie et gestion de l'université de Lyon 2 et titulaire d'un Master en marchés financiers de l'université de Clermont-Ferrand, Cyriaque Dailland débute sa carrière comme sélectionneur de fonds à la Française des Placements de 2008 à 2009. En 2009, il rejoint Convictions AM en tant qu'analyste / gérant.

Fabien Georges - Analyste / Gérant

Titulaire du Master II Gestion d'Actifs (222) de l'Université Paris Dauphine, Fabien était précédemment Allocataire d'Actifs chez Groupama SA, responsable de la classe actions et des produits structurés y afférents. Il avait également en charge les mandats de gestion pour les investisseurs institutionnels. De 2013 à 2014, il est Ingénieur Financier à La Française AM en charge de l'analyse et de la recherche d'optimisation des processus d'investissement. De 2011 à 2013, il est co-gérant d'un fonds long short Actions sur les secteurs européens développé par Open Mind AM (participation de Next AM). De 2009 à 2011, il est co-gérant des fonds diversifiés et mandats d'Avenir Finance IM.

Matthieu Barrailler - Ingénieur financier

Diplômé de l'école Polytechnique universitaire de Nice, Matthieu Barrailler est ingénieur en modélisation mathématiques, spécialisé en finance de marchés pendant son Erasmus à l'école Polytechnique Fédérale de Lausanne. Il rejoint Convictions AM en 2015 en tant qu'Ingénieur financier.

Il est également doctorant en sciences de gestion à l'université Paris-Dauphine.

Sommaire

I. Actualité de Convictions AM

II. Evolution des marchés

III. Approche multifactorielle modélisée

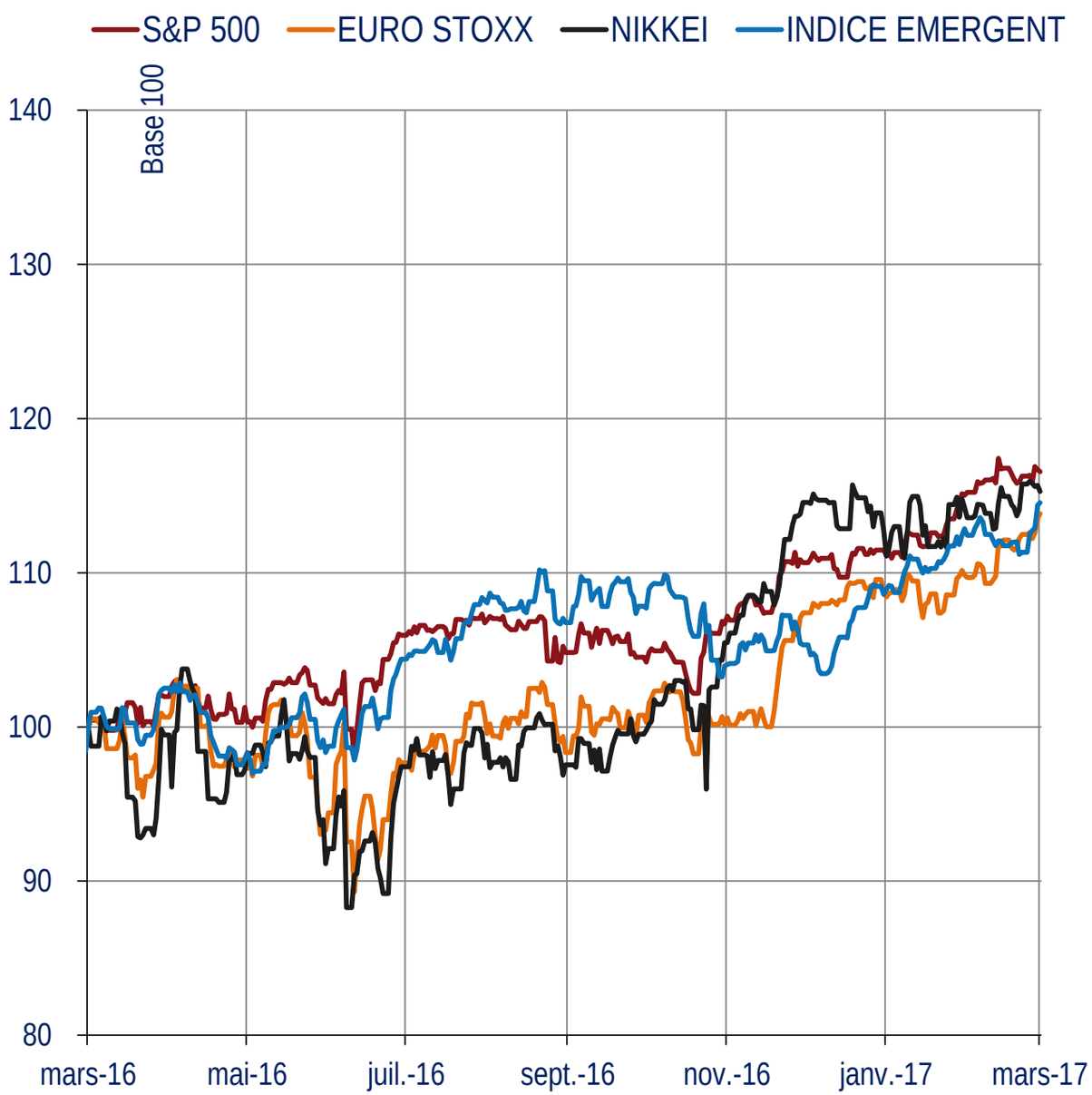
IV. Vision jugementale

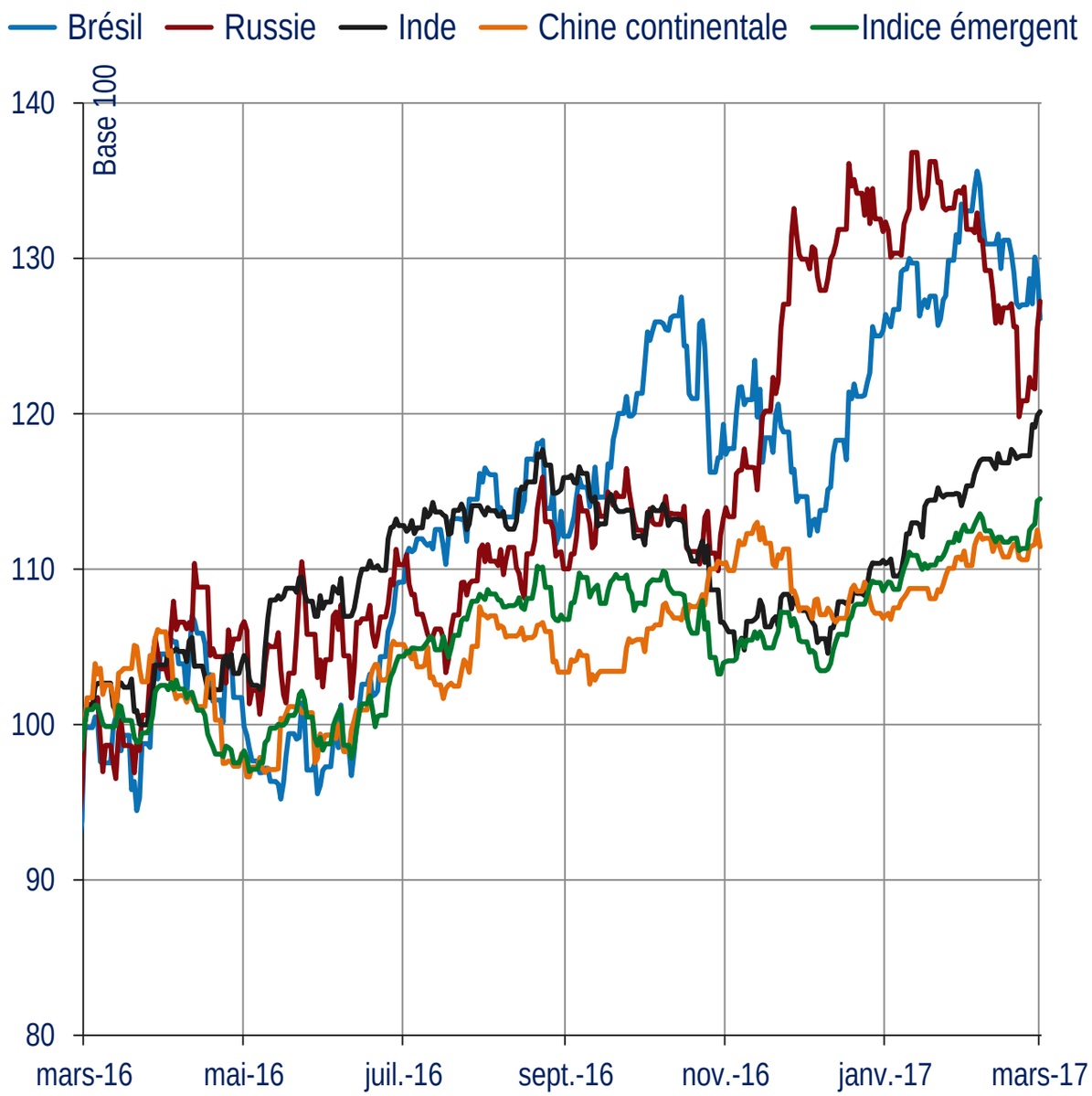
V. Fonds et performances

VI. Intervention de Christian Pierret

La tendance est à la hausse sur les actions

Evolution sur 1 an des indices actions par pays

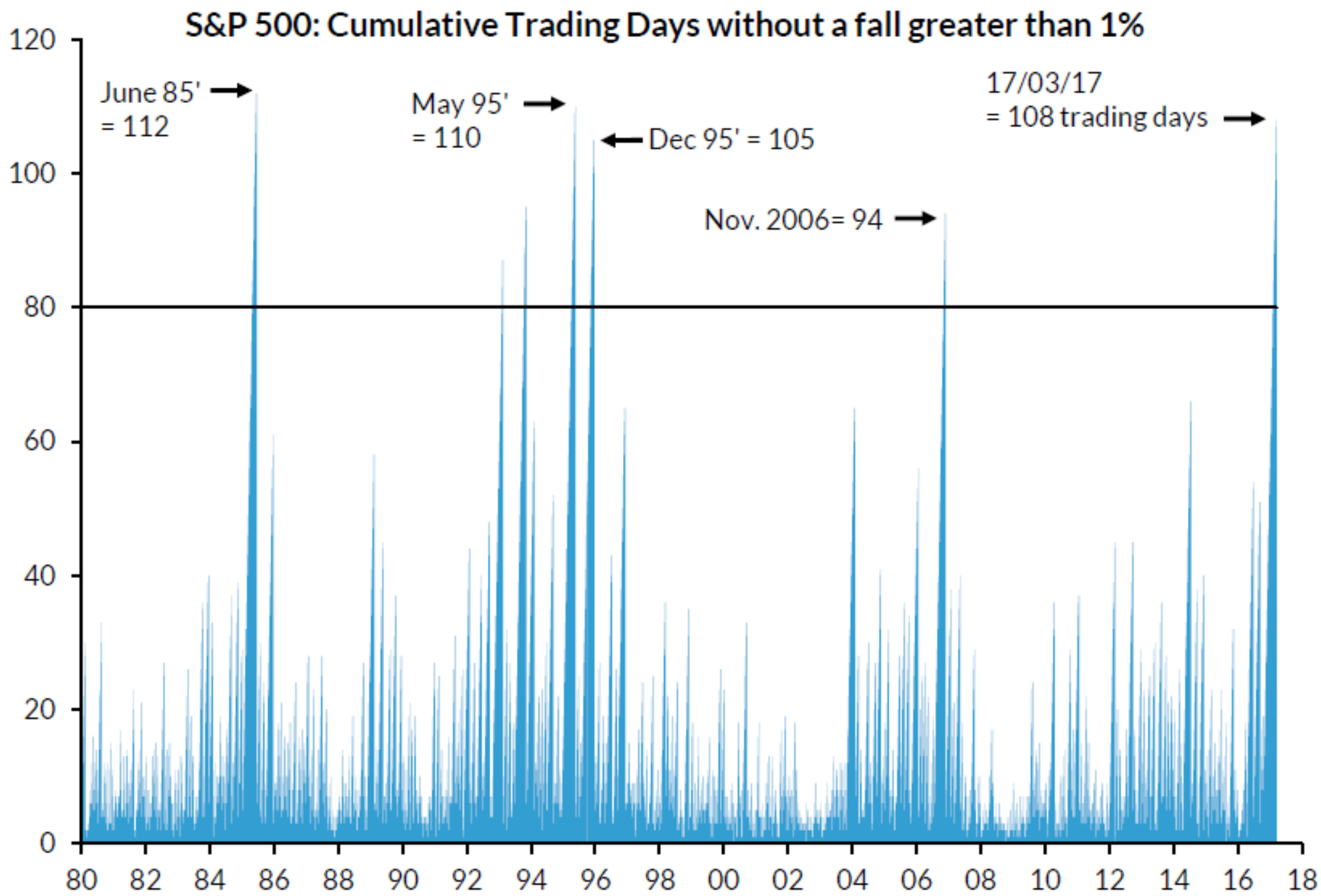




Sources : Bloomberg, Convictions AM

La volatilité n'a jamais été basse aussi longtemps

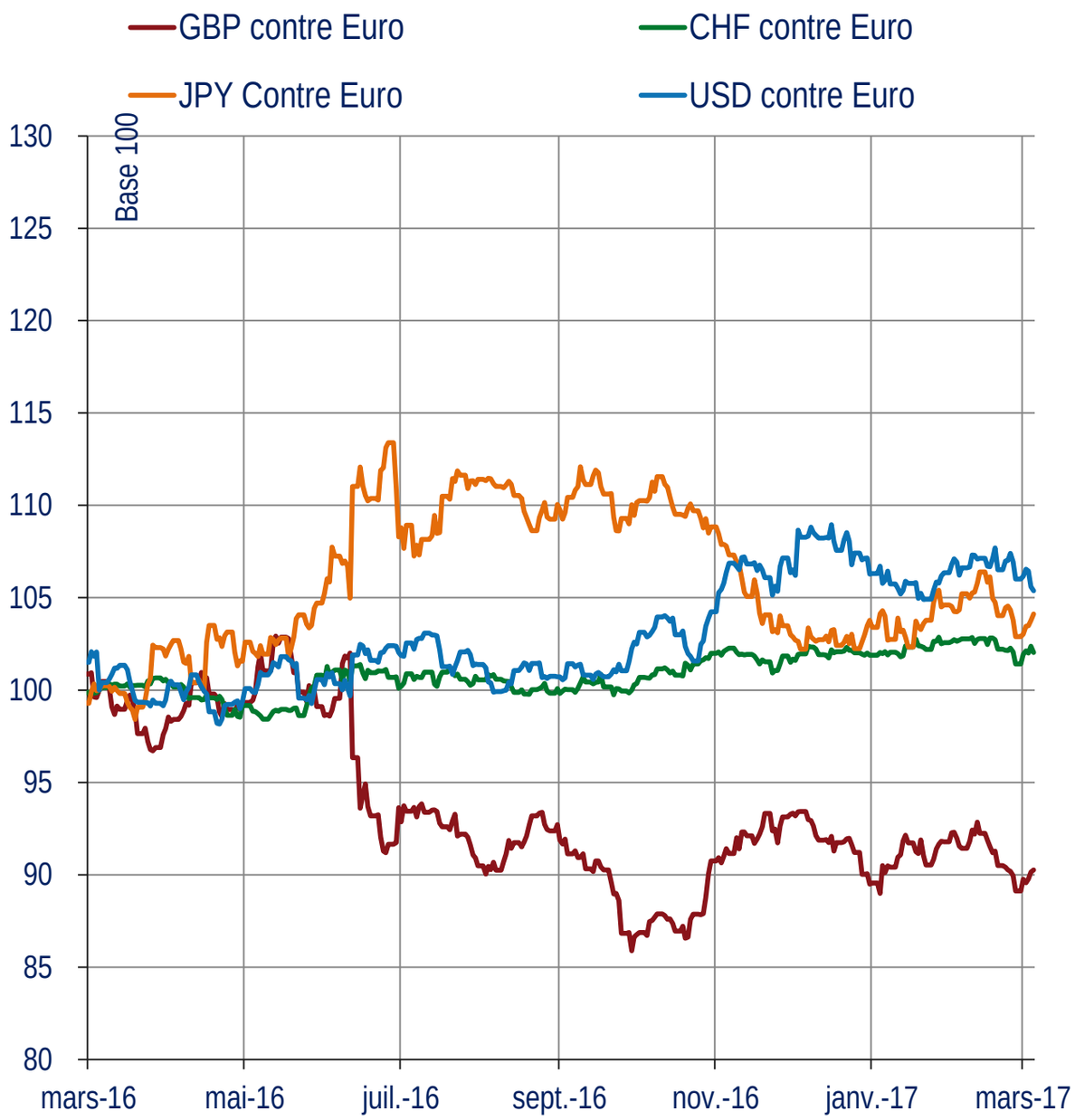
Nombre de jours



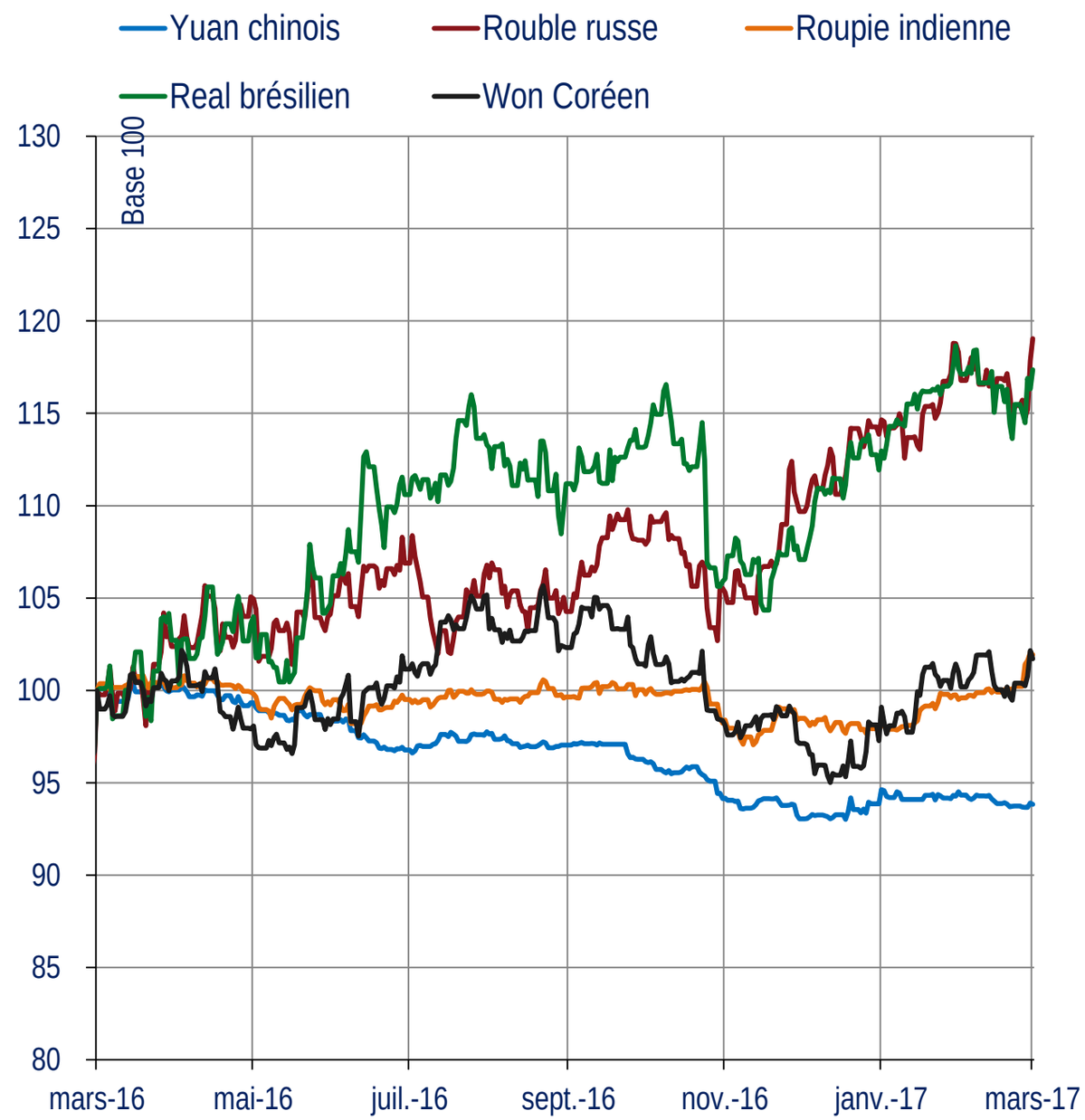
Sources : Bloomberg, Kepler Cheuvreux

Les devises des pays développés se stabilisent et celles des pays émergents poursuivent leur redressement

Evolution des devises OCDE contre euro



Evolution des devises EM contre USD

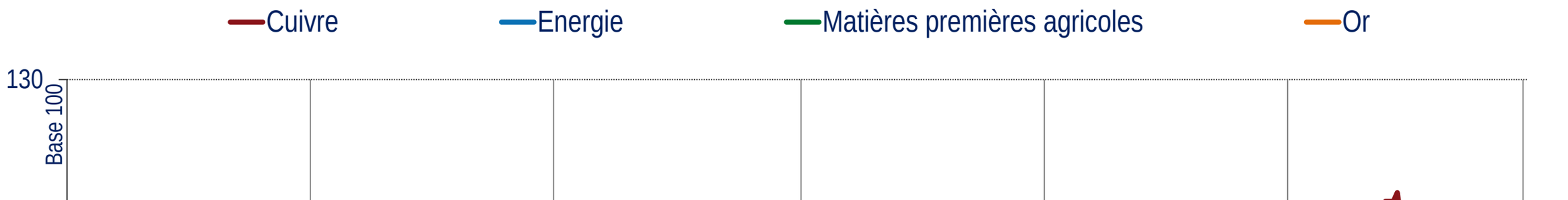


Sources : Bloomberg, Convictions AM

Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Le prix des matières premières à un point d'équilibre

Evolution sur 1 an des matières premières

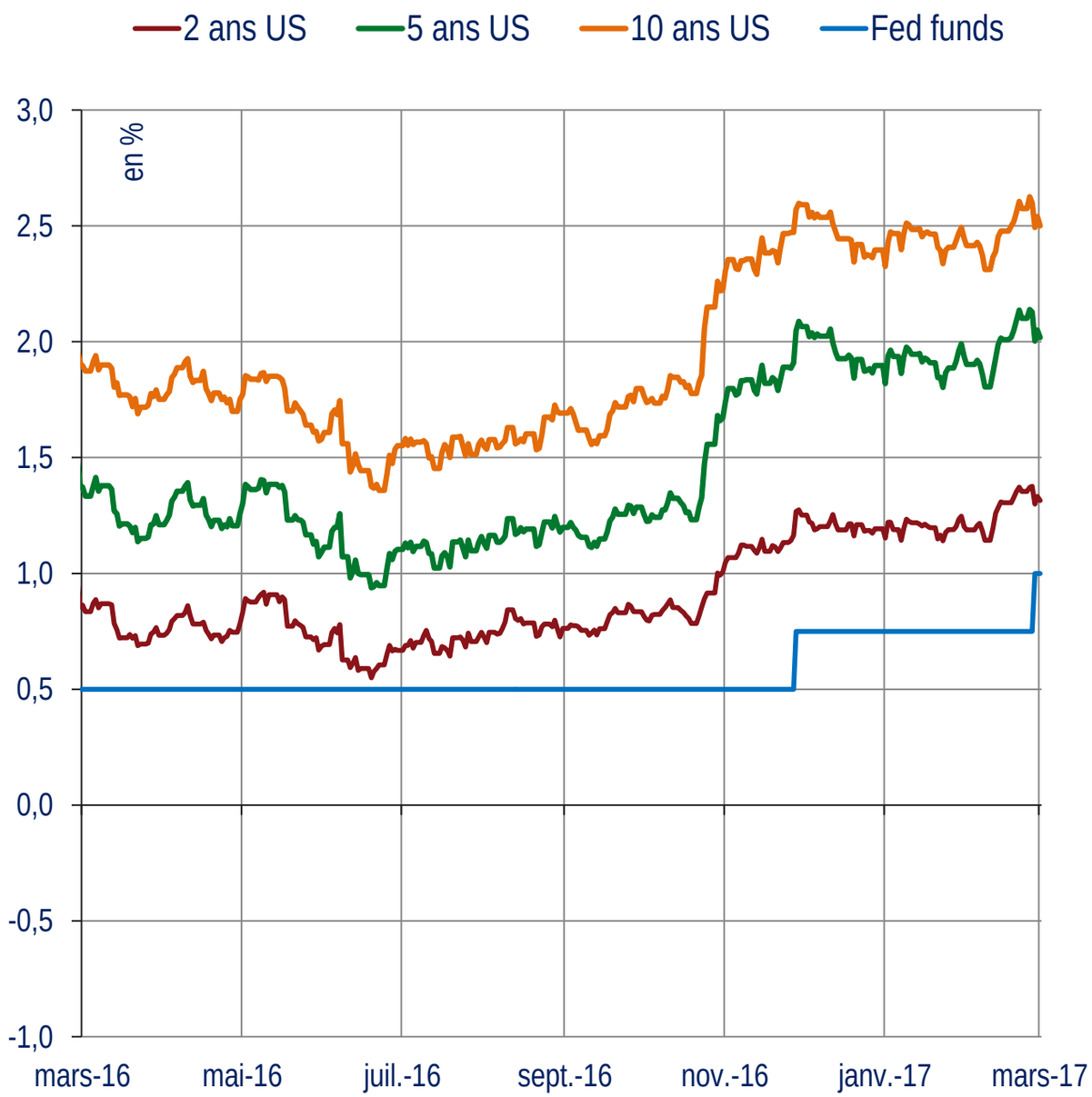


Sources : Bloomberg, Convictions AM

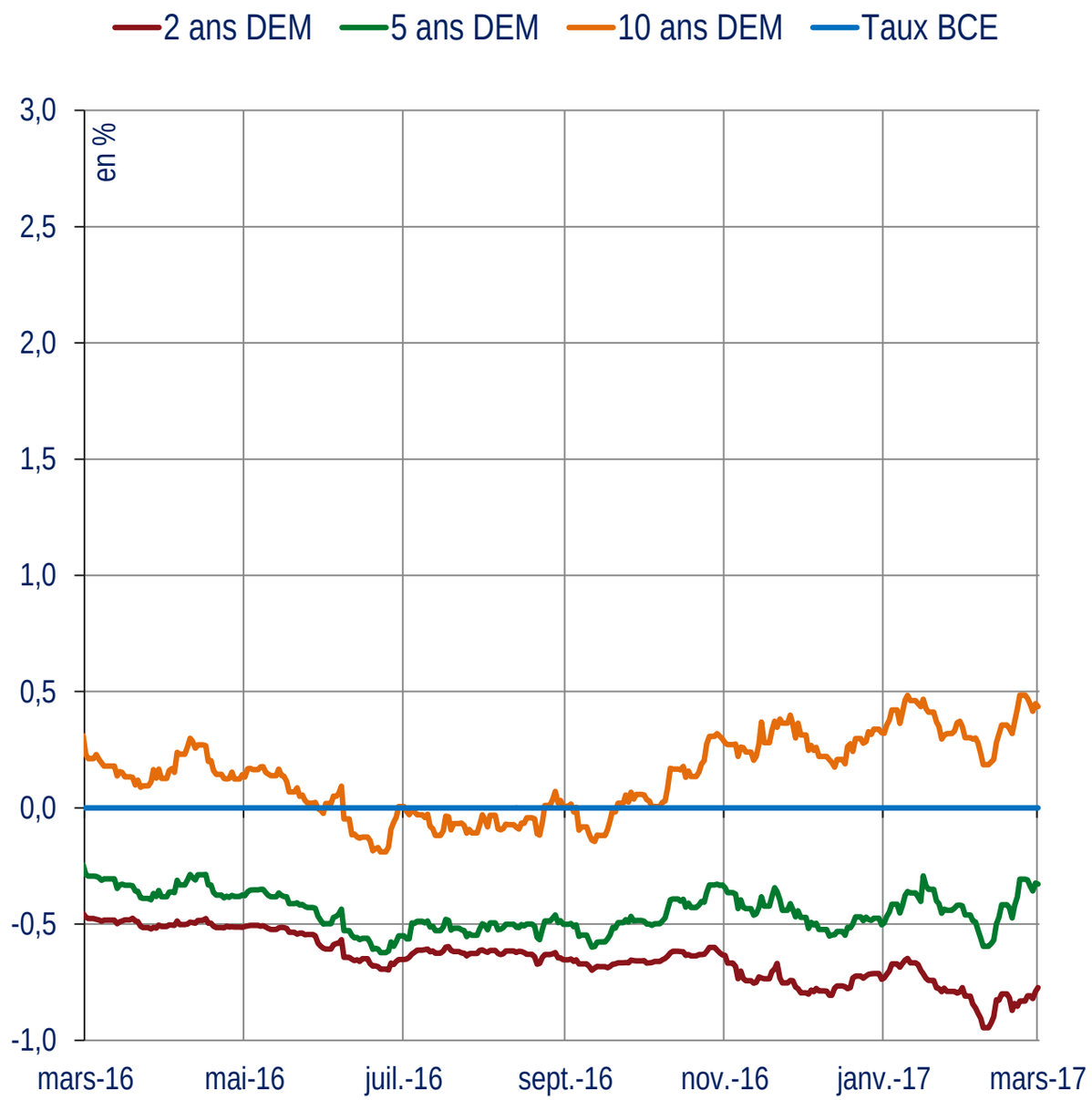
Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Après une période de correction, les taux atteignent un palier

Taux Etat Etats-Unis



Taux Etat Allemagne

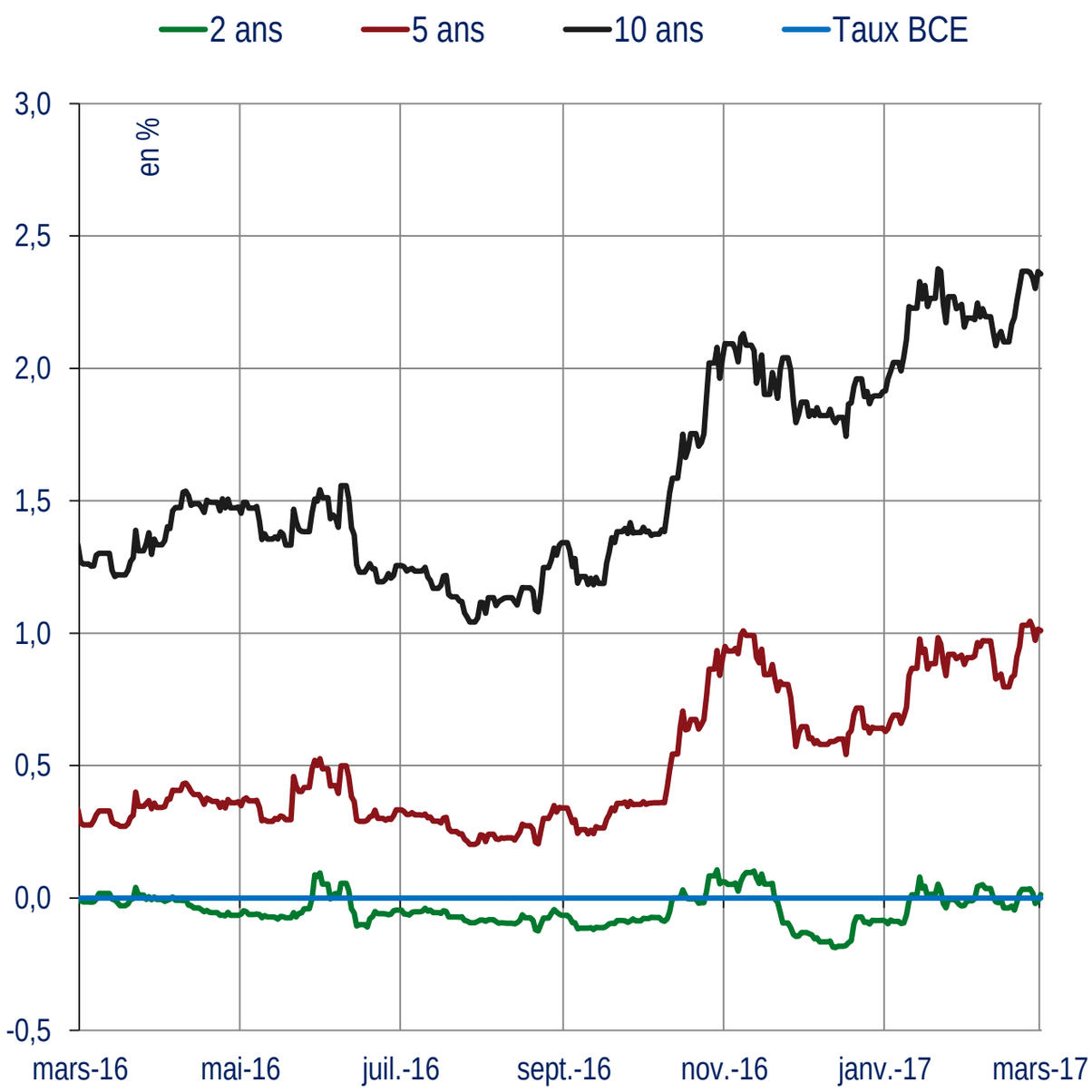


Sources : Bloomberg, Convictions AM

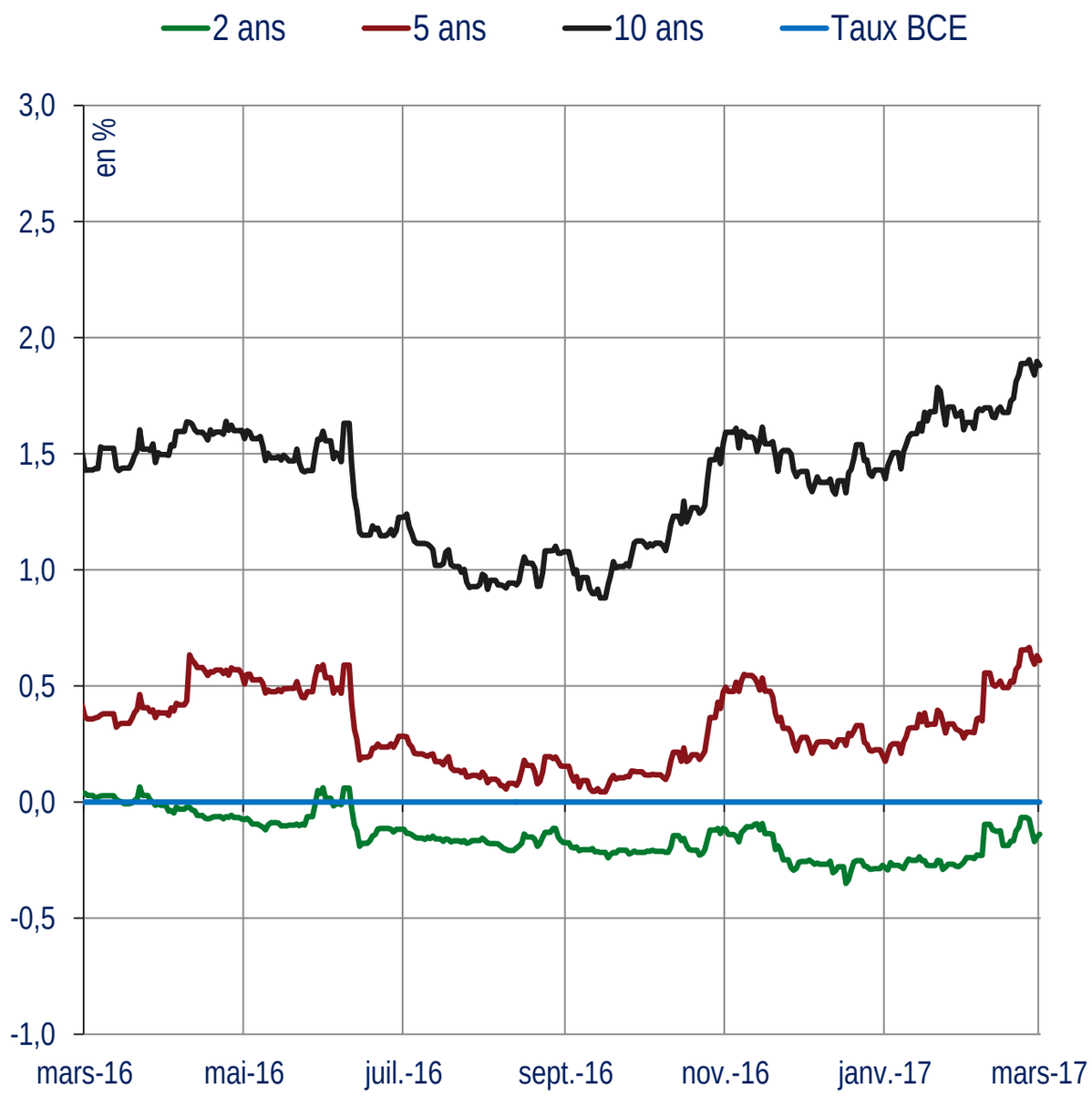
Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Les taux des pays périphériques progressent, en particulier la partie longue de la courbe

Taux Etat : Italie



Taux Etat : Espagne



Sources : Bloomberg, Convictions AM

Sommaire

I. Actualité de Convictions AM

II. Evolution des marchés

III. Approche multifactorielle modélisée

IV. Vision jugementale

V. Fonds et performances

VI. Intervention de Christian Pierret

Le scoring des actifs pour leur contrevaleur en euro

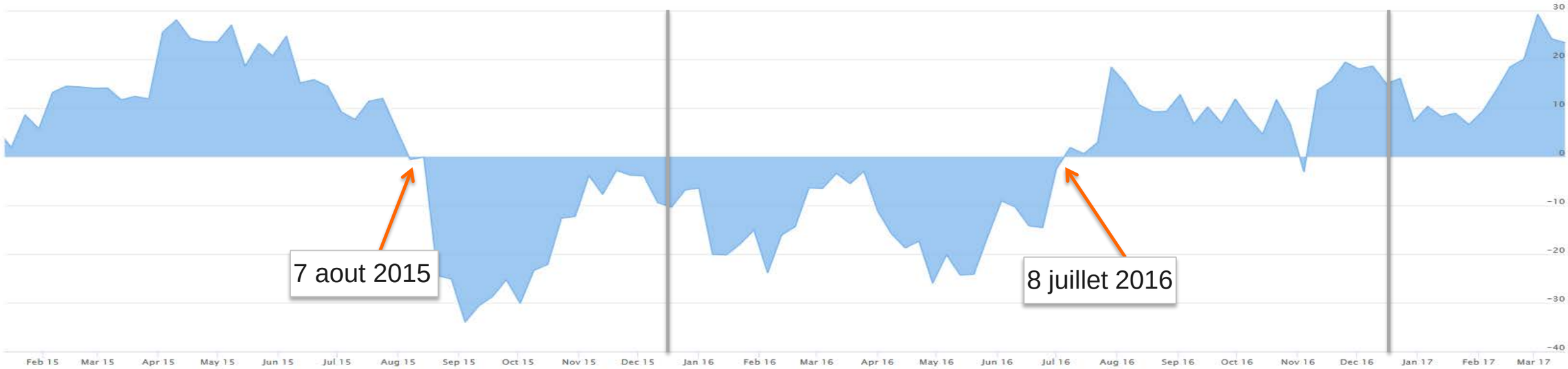
2017-03-17	Recommandations			
Nom	Scoring	Var. Sem.	Var. Mois	Tx d'invest.
Actions Europe de l'est Emergente	73.87	3.05	-6.15	50
Actions France	71.66	-3.33	15.36	100
Actions Euroland	71.44	-1.66	16.86	100
Actions Etats-Unis	70.97	-0.24	7.73	100
Actions Pacifique hors Japon	67.96	-0.46	7.63	90
Actions Pays développés	67.76	-0.39	7.30	100
Actions Europe	64.96	0.50	12.91	100
Taux High Yield Etats-Unis	62.17	-0.57	1.11	100
Actions Japon	62.09	-4.26	-2.70	100
Convertibles Etats-Unis	60.22	-0.72	1.19	0
Taux High Yield Euro	59.26	0.05	6.05	100
Actions Pays Emergents	58.25	2.81	5.54	90
Convertibles Europe	57.52	-0.27	6.09	20
Convertibles International	57.24	-0.21	2.51	0
Actions Asie émergente	57.05	3.60	4.58	60
Dollar	54.7	0.86	0.99	
Franc Suisse	52.94	1.48	-1.53	
Hedge Funds	52.06	0.44	2.54	100
Mat. Premieres	49.18	0.22	-4.15	100
Immobilier Asie	48.45	0.38	2.89	80
Monétaire	47.54	0.61	2.80	
Actions Amérique Latine Emergente	46.51	-1.92	7.09	40
Taux Emergent Hard	45.58	-1.79	1.29	20
Livre Sterling	41.54	5.27	3.00	
Taux Etats-Unis	40.96	0.52	-2.03	10
Taux international	38.17	0.37	0.10	0
Convertibles Japon	37.76	-0.77	-1.53	80
Immobilier Pays développés	35.54	-0.78	-0.17	60
Taux Euro Core	34.55	-0.14	0.43	0
Taux Euroland	34.52	-0.15	1.48	0
Taux Royaume-Uni	33.06	3.08	4.18	0
Yen	32.96	3.09	2.32	
Taux Euro Periph	31.87	-1.15	1.41	20
Immobilier Europe	29.62	2.22	5.06	100
Immobilier Etats-Unis	29.03	-1.97	-2.86	20
Taux Japan	27.09	1.47	1.04	10

Sources : Convictions AM

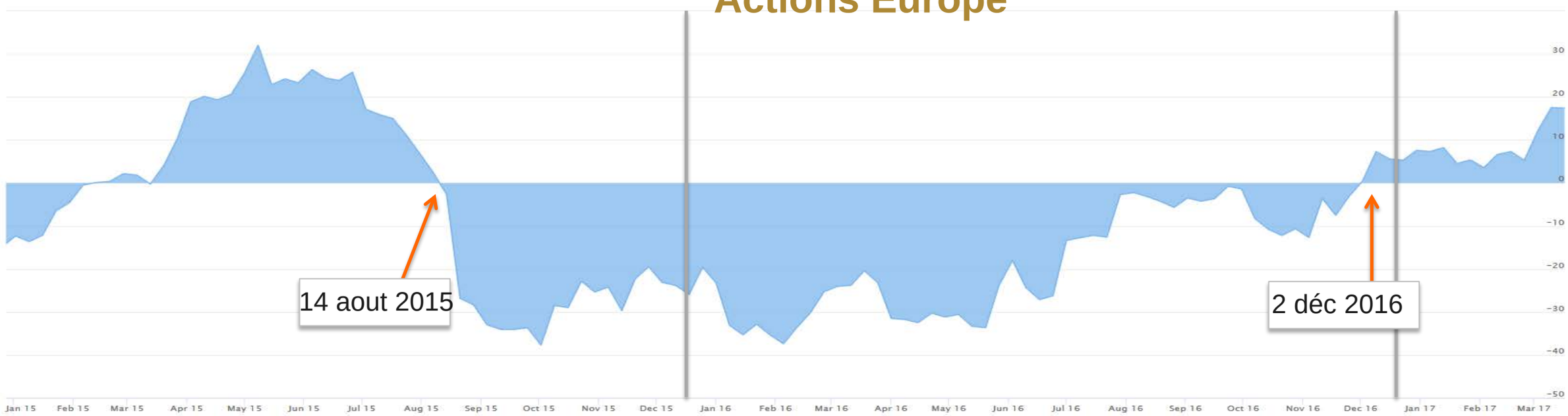
Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Les signaux actions depuis janvier 2015 en euro

Actions Etats-Unis



Actions Europe

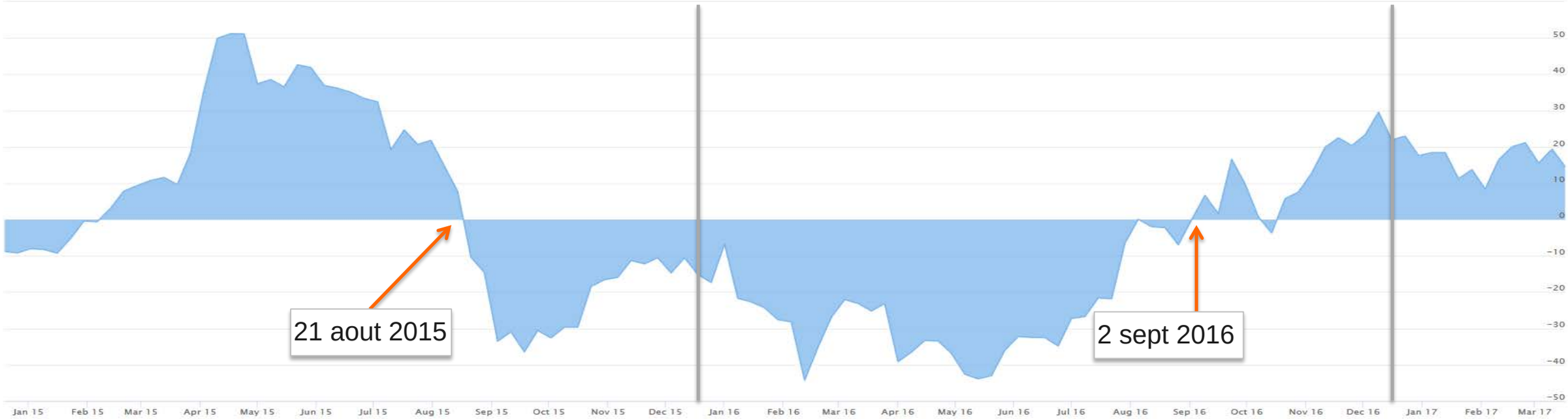


Sources : Convictions AM

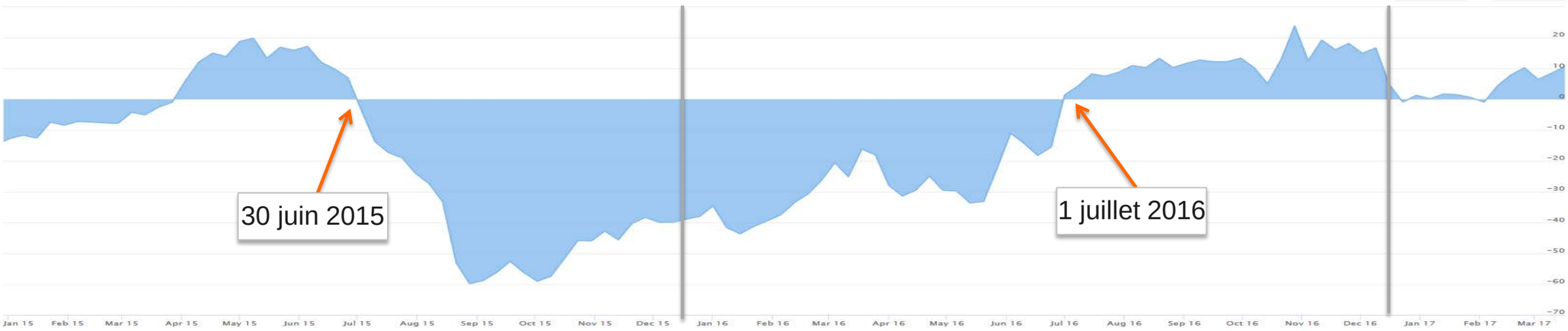
Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Les signaux actions depuis janvier 2015 en euro

Actions Japon



Actions pays émergents

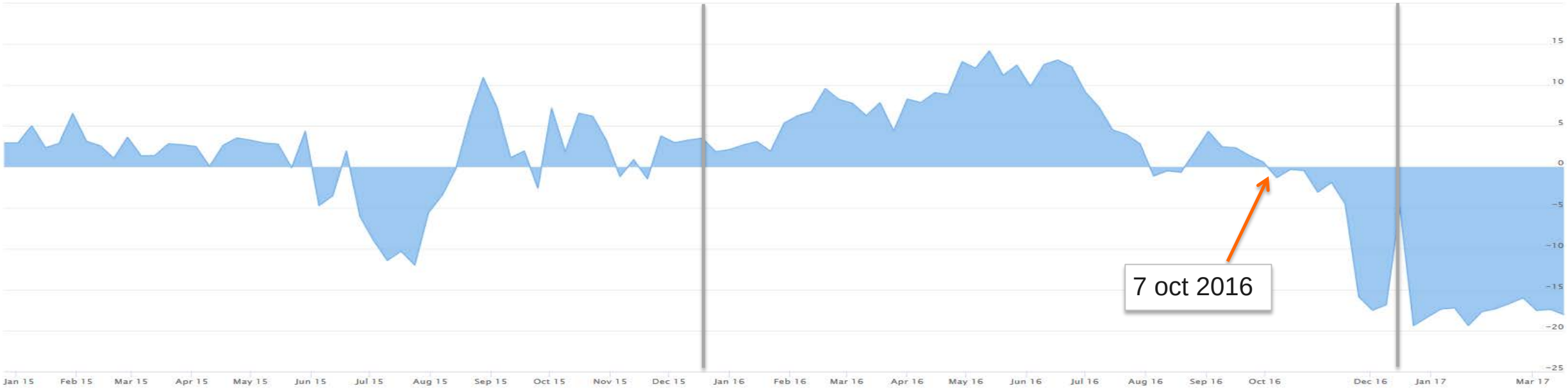


Sources : Convictions AM

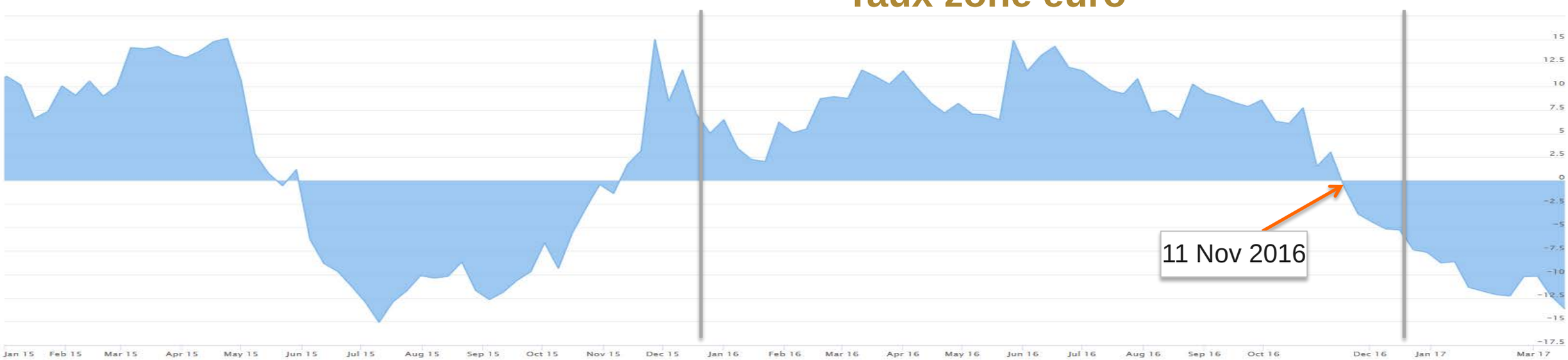
Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Les signaux taux depuis janvier 2015 en monnaie locale

Taux Etats-Unis



Taux zone euro

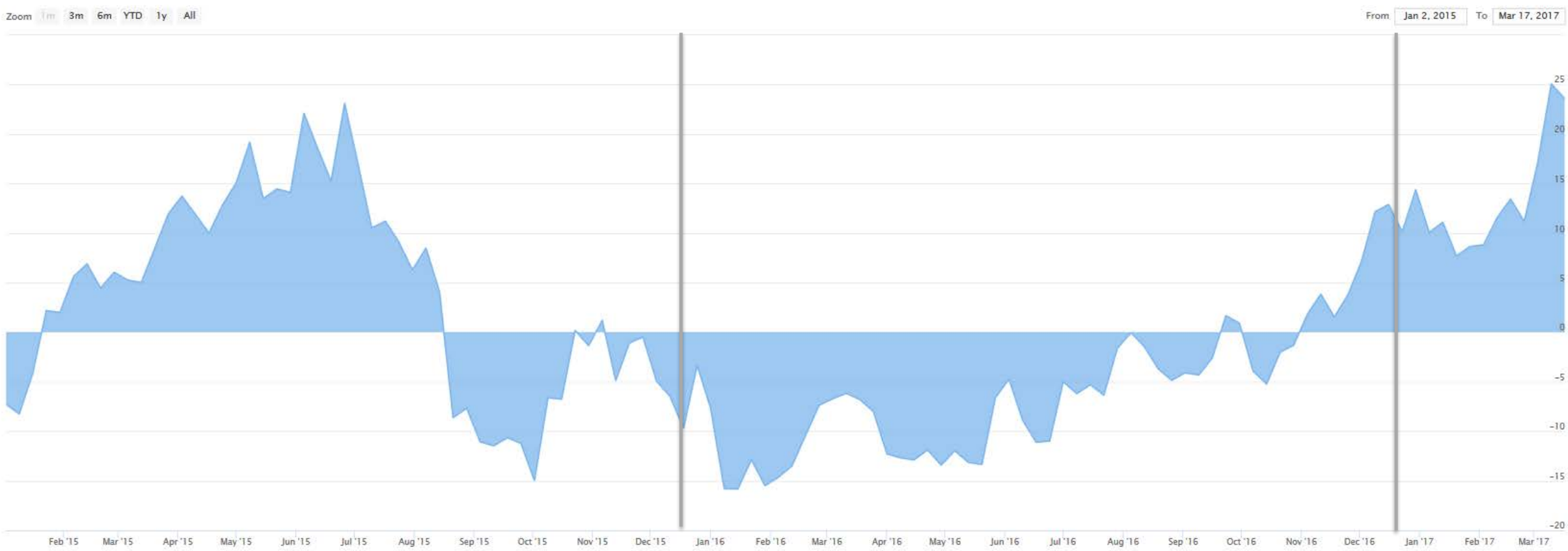


Sources : Convictions AM

Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

PMC 23032017

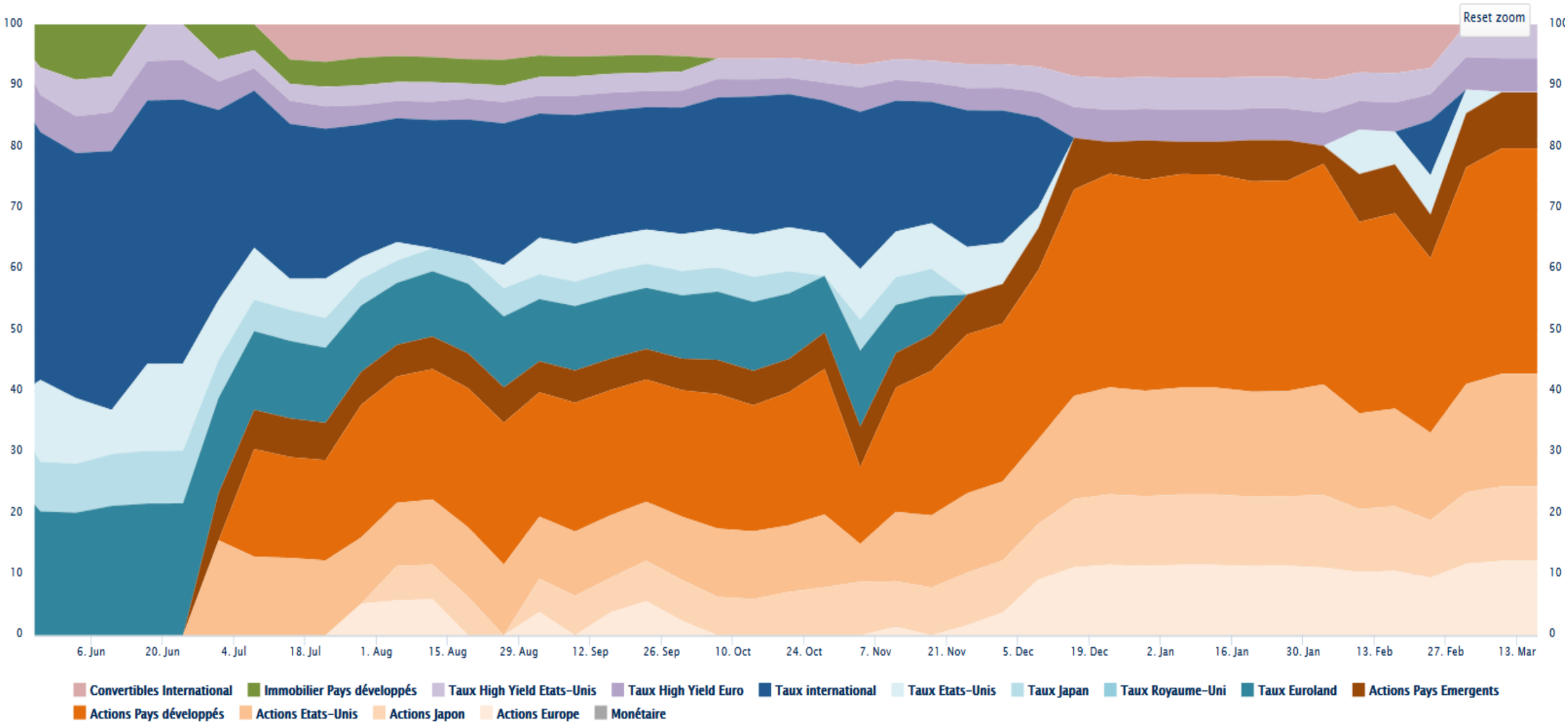
Le signal sur les actions françaises depuis janvier 2015



Sources : Convictions AM

Structure du Fonds Convictions MultiFactoriels

Depuis le 27 mai 2016



Sources : Convictions AM

Sommaire

I. Actualité de Convictions AM

II. Evolution des marchés

III. Approche multifactorielle modélisée

IV. Vision jugementale

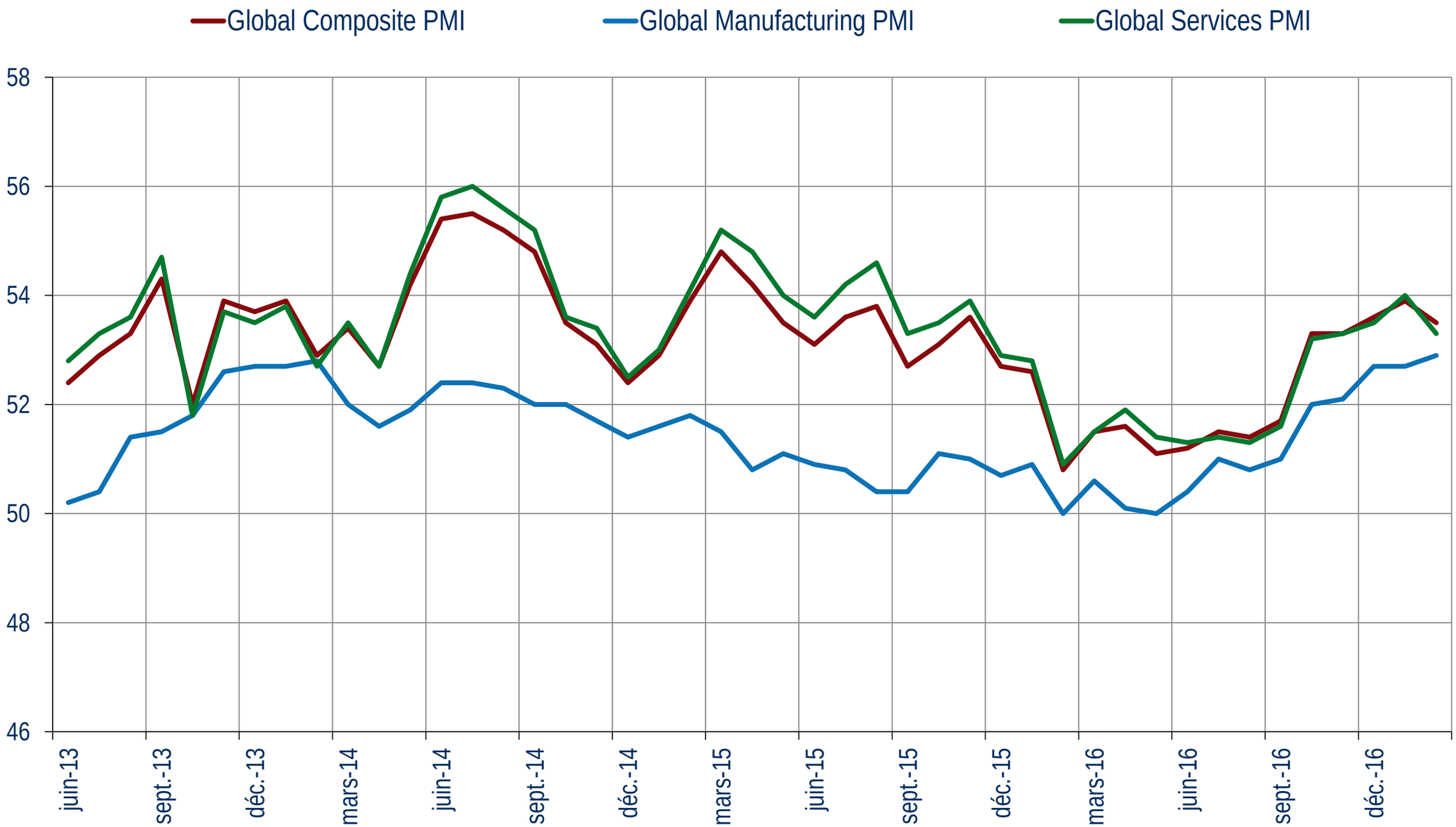
V. Fonds et performances

VI. Intervention de Christian Pierret

La reprise s'accélère

Croissance

Indice composite mondial des directeurs d'achat (PMI)



Sources : Markit, Convictions AM, Bloomberg

Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

L'amélioration concerne la majorité des pays

Croissance

Modèle propriétaire de scoring macroéconomique

	Note Globale	Variation 3 mois	Note Niveau	Note Tendance
Eurozone	13,8	1,8	14,8	12,8
Etats-Unis	13,3	0,9	13,1	13,5
Canada	13,1	2,8	12,8	13,4
Hong Kong	12,9	3,7	12,0	13,8
Japon	12,6	2,9	11,8	13,4
Pologne	12,5	4,4	12,6	12,4
Hongrie	12,1	1,8	11,4	12,7
Australie	11,6	2,5	10,5	12,7
Taiwan	11,6	-1,5	12,4	10,7
Chine	11,5	0,5	11,6	11,4
Nouvelle-Zélande	11,4	-0,2	12,2	10,6
Russie	11,4	0,2	11,3	11,5
Argentine	11,3	2,3	10,5	12,2
Singapour	11,3	1,8	12,1	10,5
Corée du Sud	11,2	2,6	9,5	12,9
Afrique du Sud	11,2	-0,2	10,6	11,7
Suède	11,1	1,7	12,0	10,2
Colombie	11,1	3,1	10,5	11,6
Israel	11,0	1,3	11,6	10,5
Norvège	11,0	2,7	9,9	12,1
Suisse	11,0	1,2	10,6	11,4
Republique Tchèque	10,9	-0,1	11,3	10,5
Malaisie	10,8	2,3	9,8	11,8
Indonesie	10,7	1,0	9,9	11,6
Grande Bretagne	10,7	1,2	10,1	11,2
Chili	10,6	3,1	9,3	12,0
Turquie	10,1	1,5	9,7	10,5
Brésil	10,0	0,6	9,9	10,1
Philippines	9,7	-2,6	10,7	8,8
Thailande	9,3	0,1	10,0	8,7
Mexique	8,8	-1,7	9,6	8,0
Inde	7,8	-1,9	7,7	7,8
Moyenne	11,2	1,2	11,0	11,3

5 pays < à 10

Modèle reposant sur six composants:

- Indicateurs avancés
- Politique monétaire
- Activité économique
- Consommation
- Echanges
- Immobilier

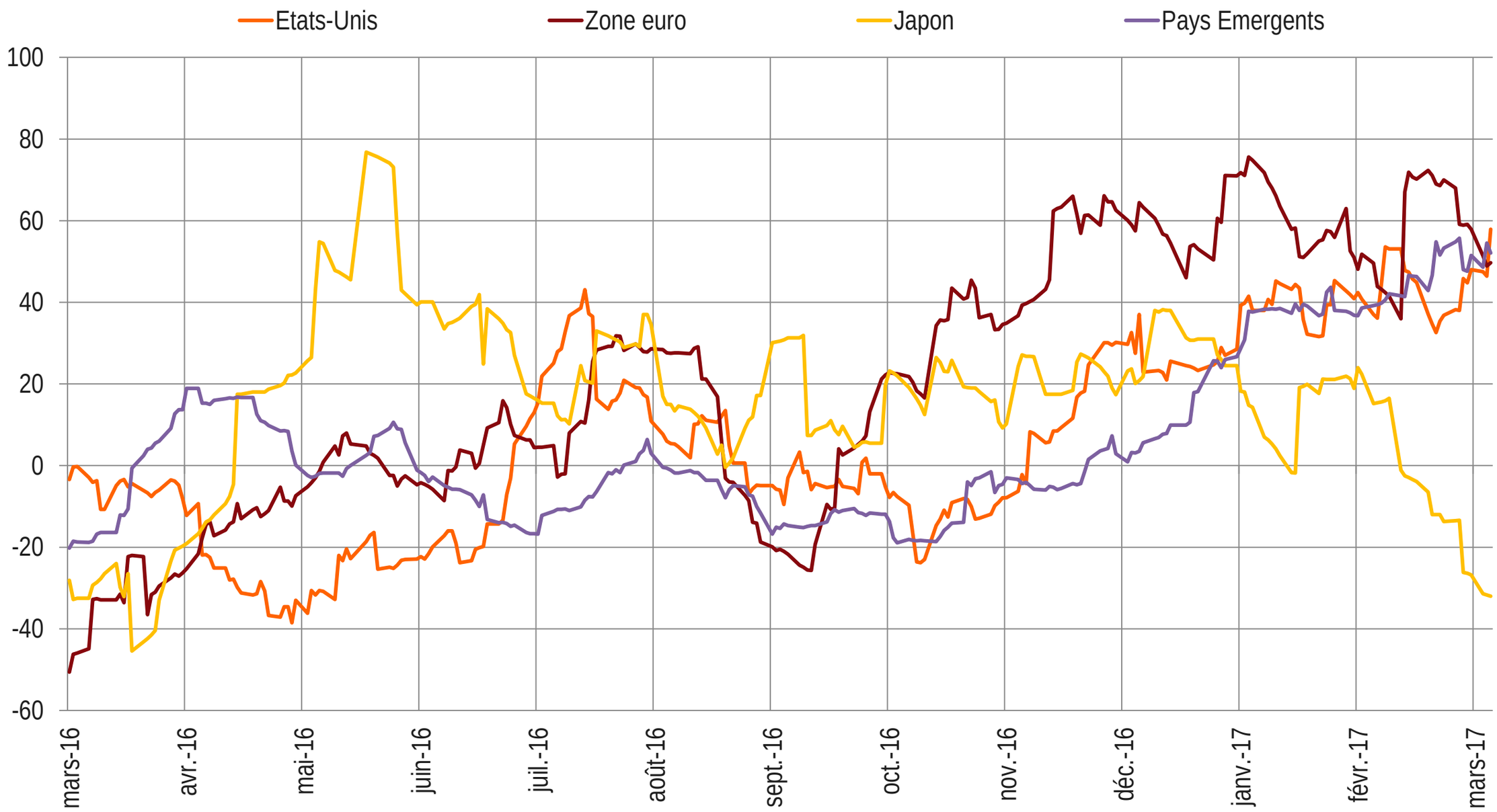
Le scoring est réalisé par Convictions AM à partir de 30 séries par pays

Sources : Convictions AM

Les « surprises » économiques sont toutes orientées positivement à l'exception du Japon

Croissance

Indicateur de surprise économique



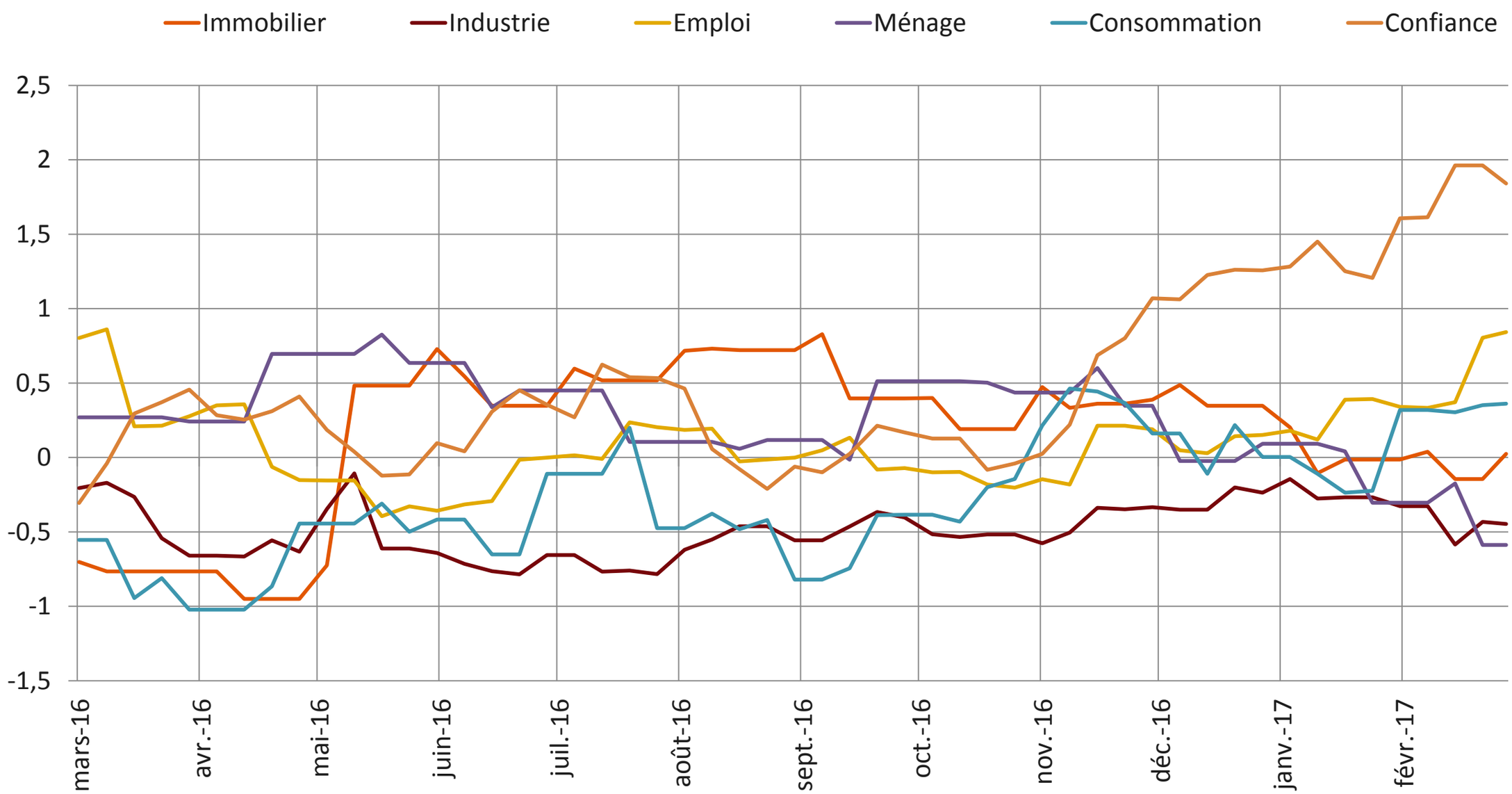
Sources : Bloomberg; Citi; Convictions AM

Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Les surprises au niveau des indicateurs avancés doivent se transmettre à l'économie réelle

Croissance

Décomposition de l'indicateur de surprise économique par thèmes pour les Etats-Unis

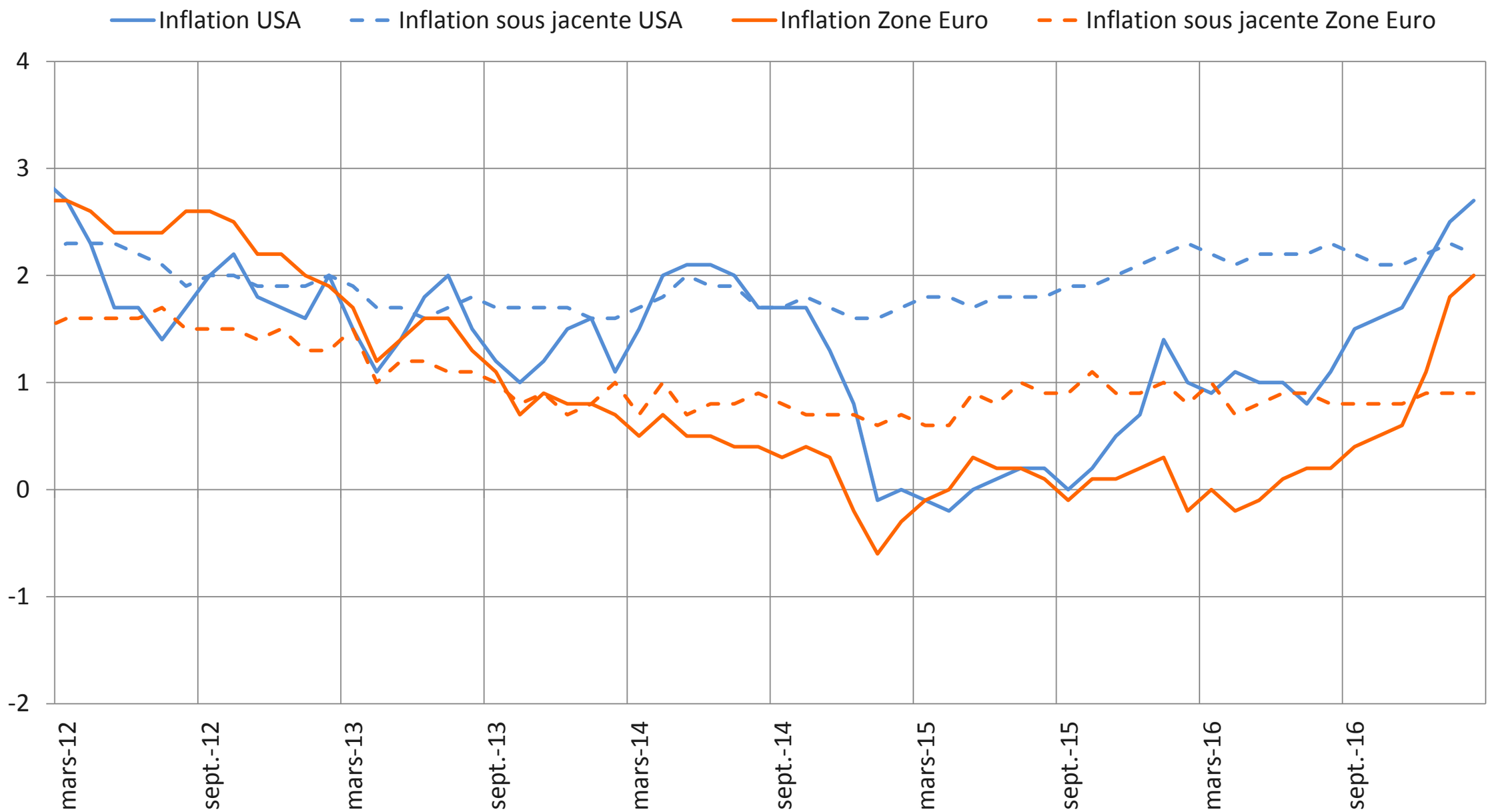


Sources : Bloomberg; Convictions AM

Redressement vers le niveau de 2%

Inflation

Aux Etats-Unis et en zone Euro

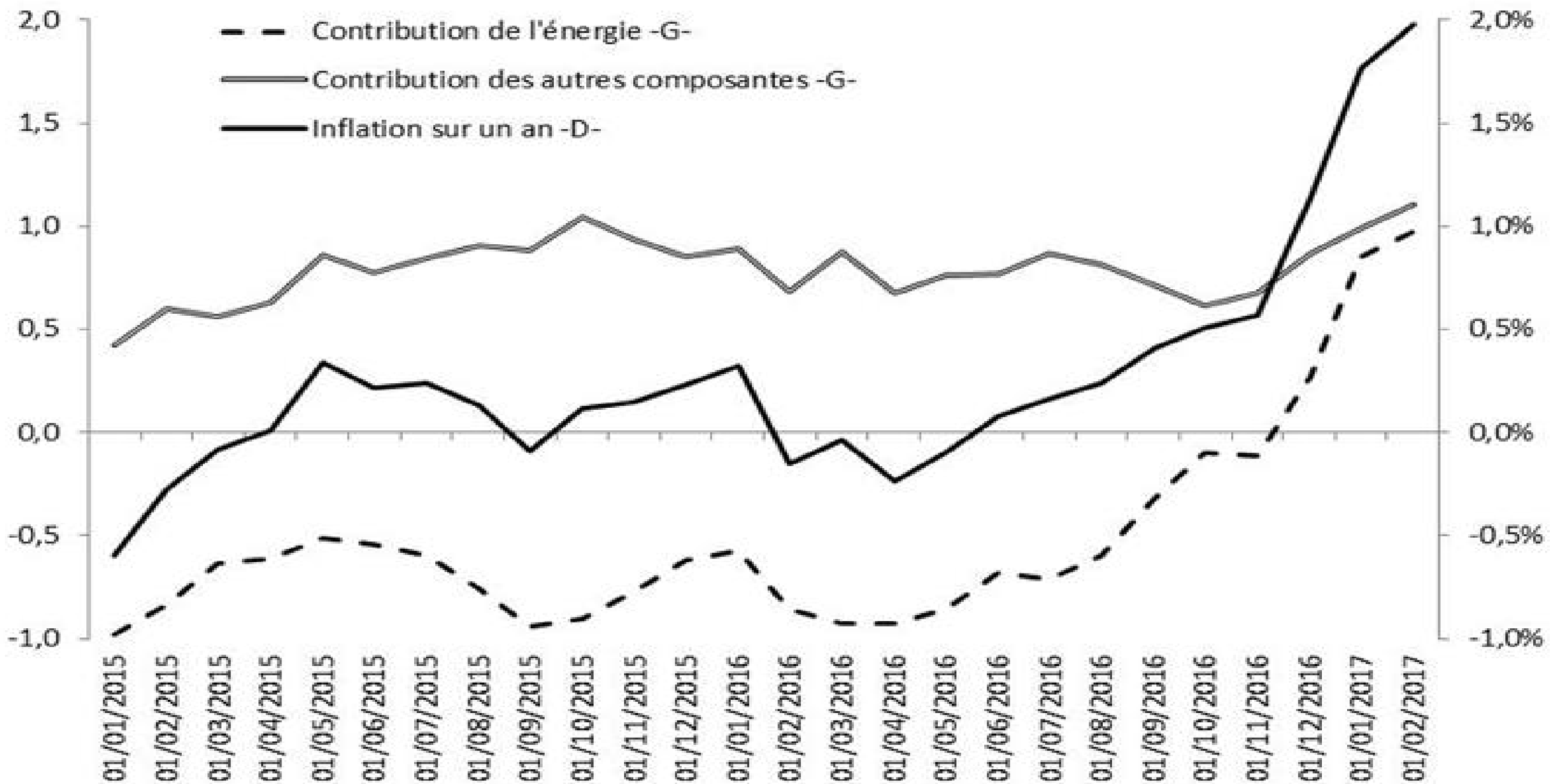


Sources : Bloomberg; Convictions AM

L'énergie est le principal facteur de hausse en zone euro

Inflation

- Contribution à l'inflation en zone euro de l'énergie et des autres composantes

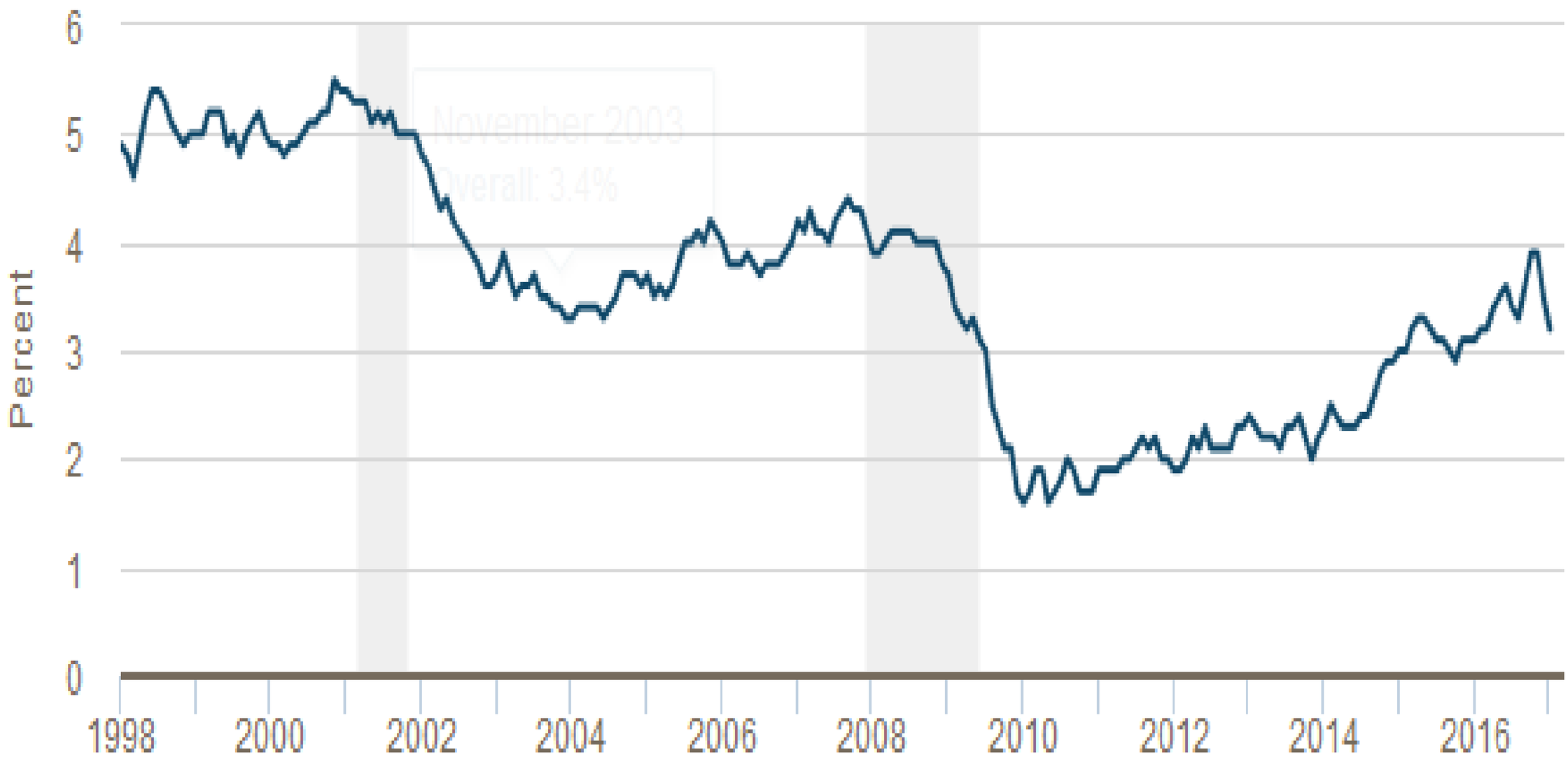


Sources : Aurel

La hausse de l'inflation sous jacente est plus solide aux Etats-Unis

Inflation

- Croissance des salaires aux Etats-Unis (médiane trois mois)

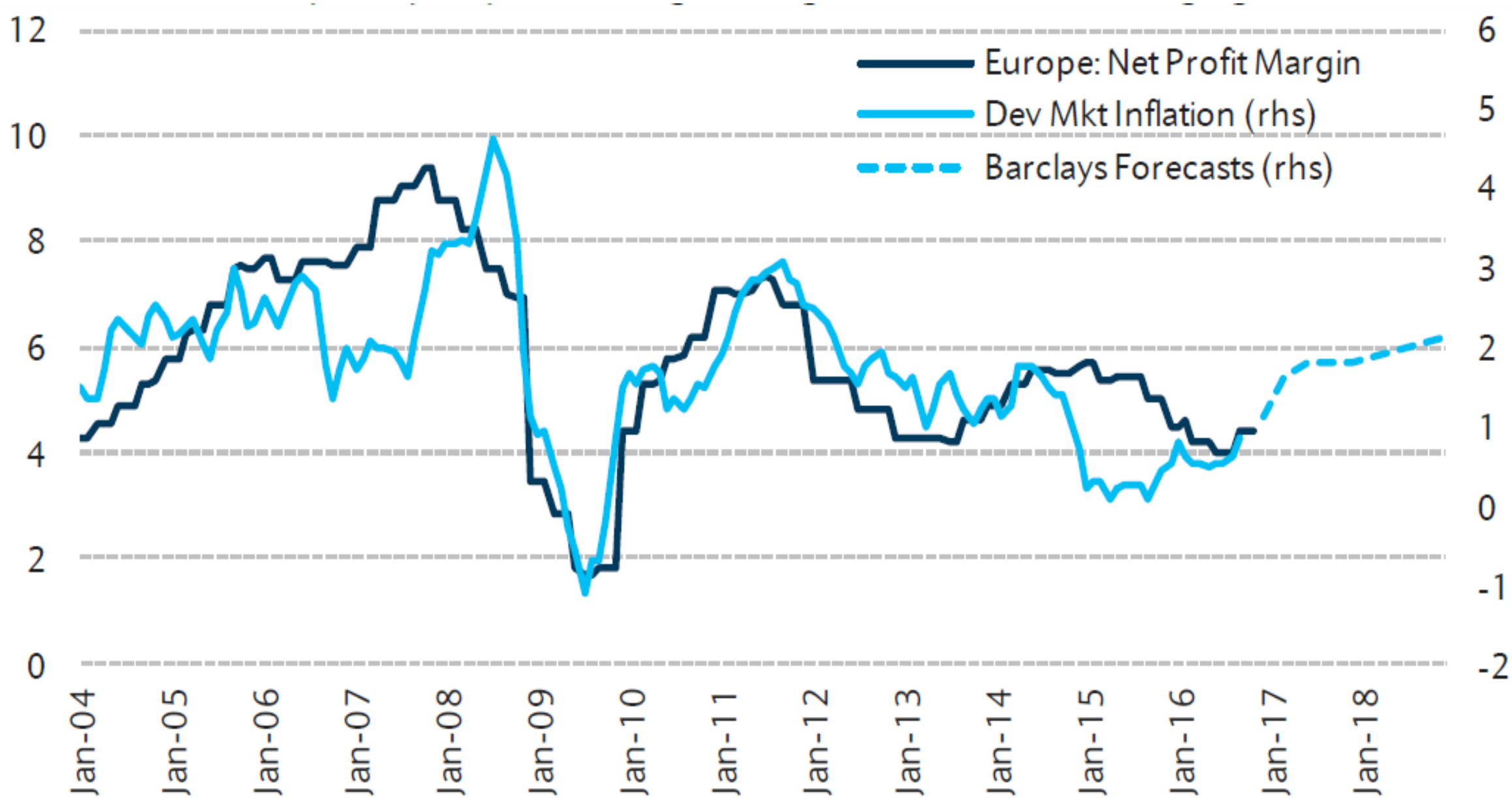


Sources : FED Atlanta

Le redressement de l'inflation est positif pour les résultats des entreprises

Micro Europe

Marge bénéficiaire des entreprises et niveau d'inflation en Europe

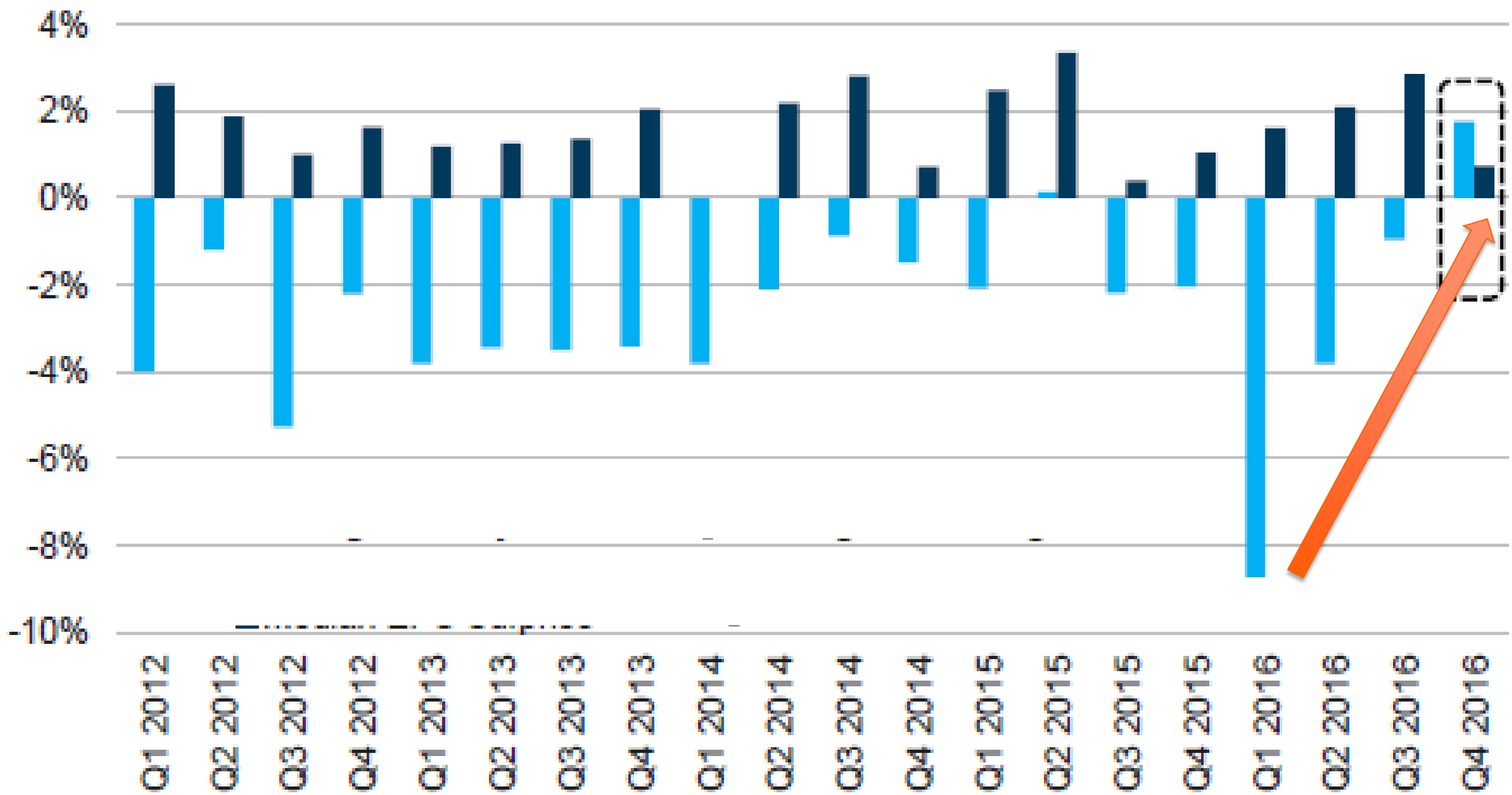


Sources : Barclays

Malgré la révision à la hausse des résultats, les publications surprennent positivement

Micro Europe

- « Surprise » au niveau des résultats (bleu clair) et révision des analystes lors du trimestre précédent la publication (bleu foncé)

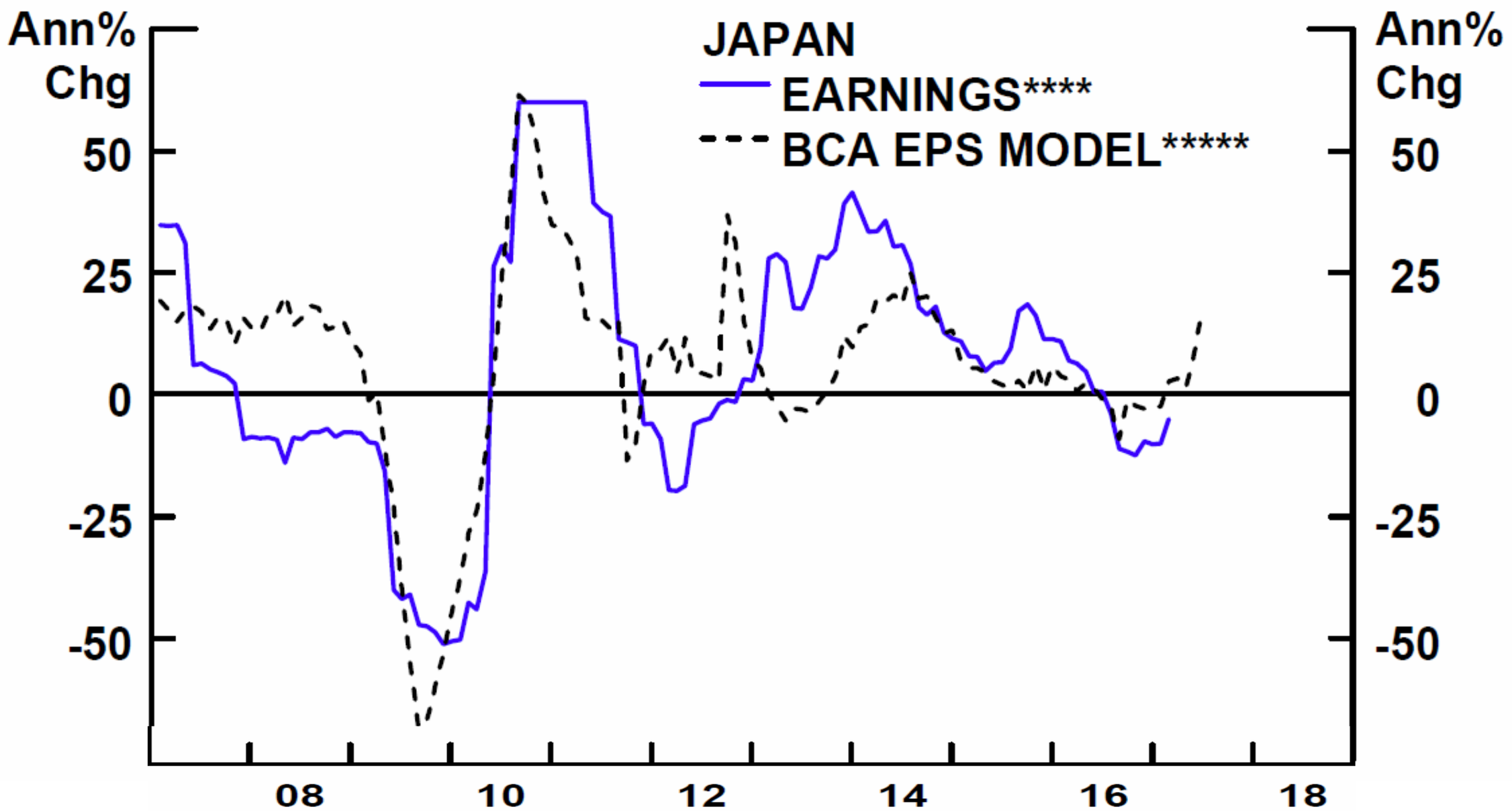


Sources : Barclays

Des bénéfices qui augmentent de nouveau en 2017

Focus Actions Japon

Croissance des bénéfices

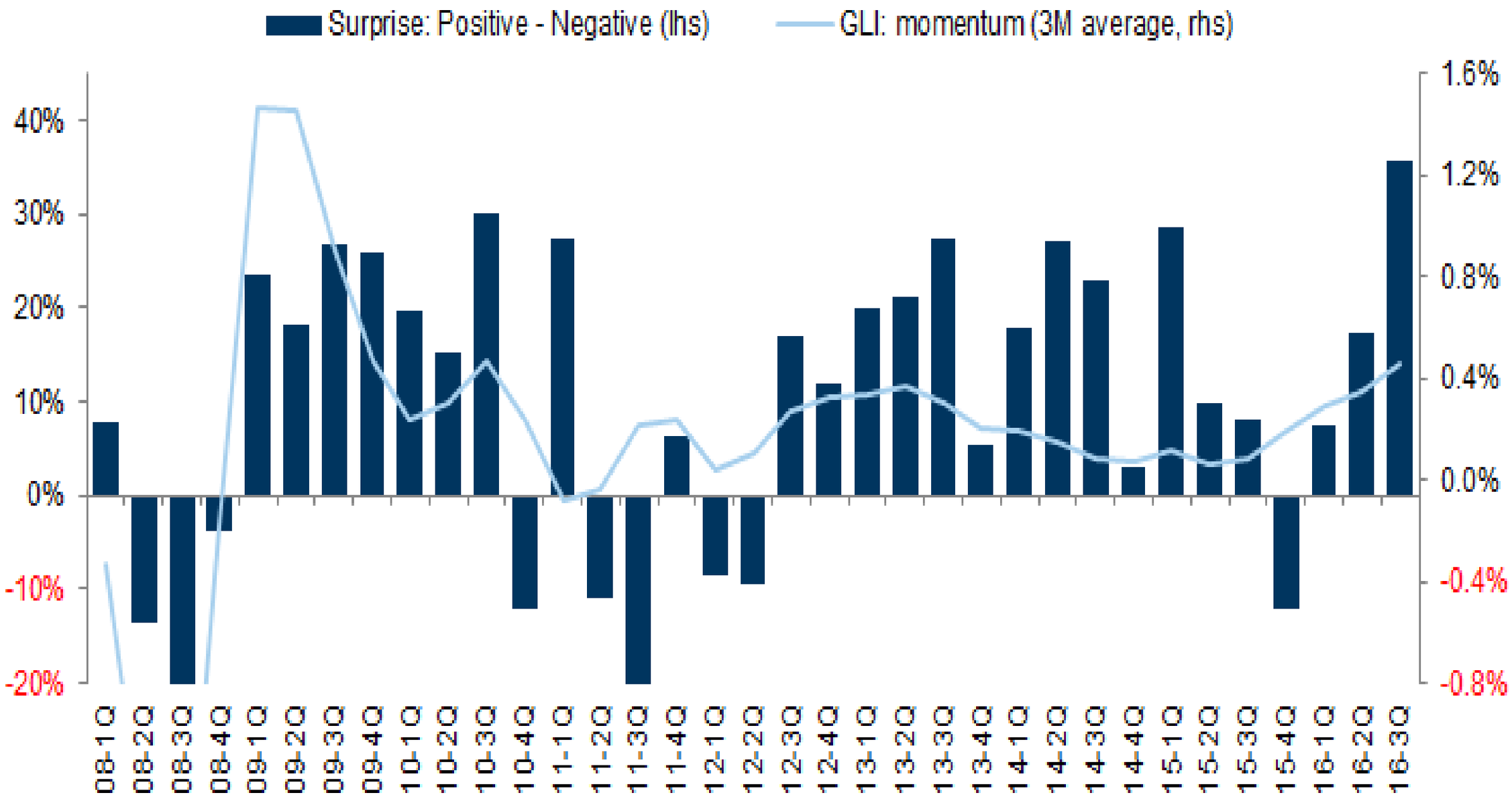


Sources : BCA

Un momentum favorable déjà visible

Focus Actions Japon

Surprise au niveau des résultats des entreprises japonaises

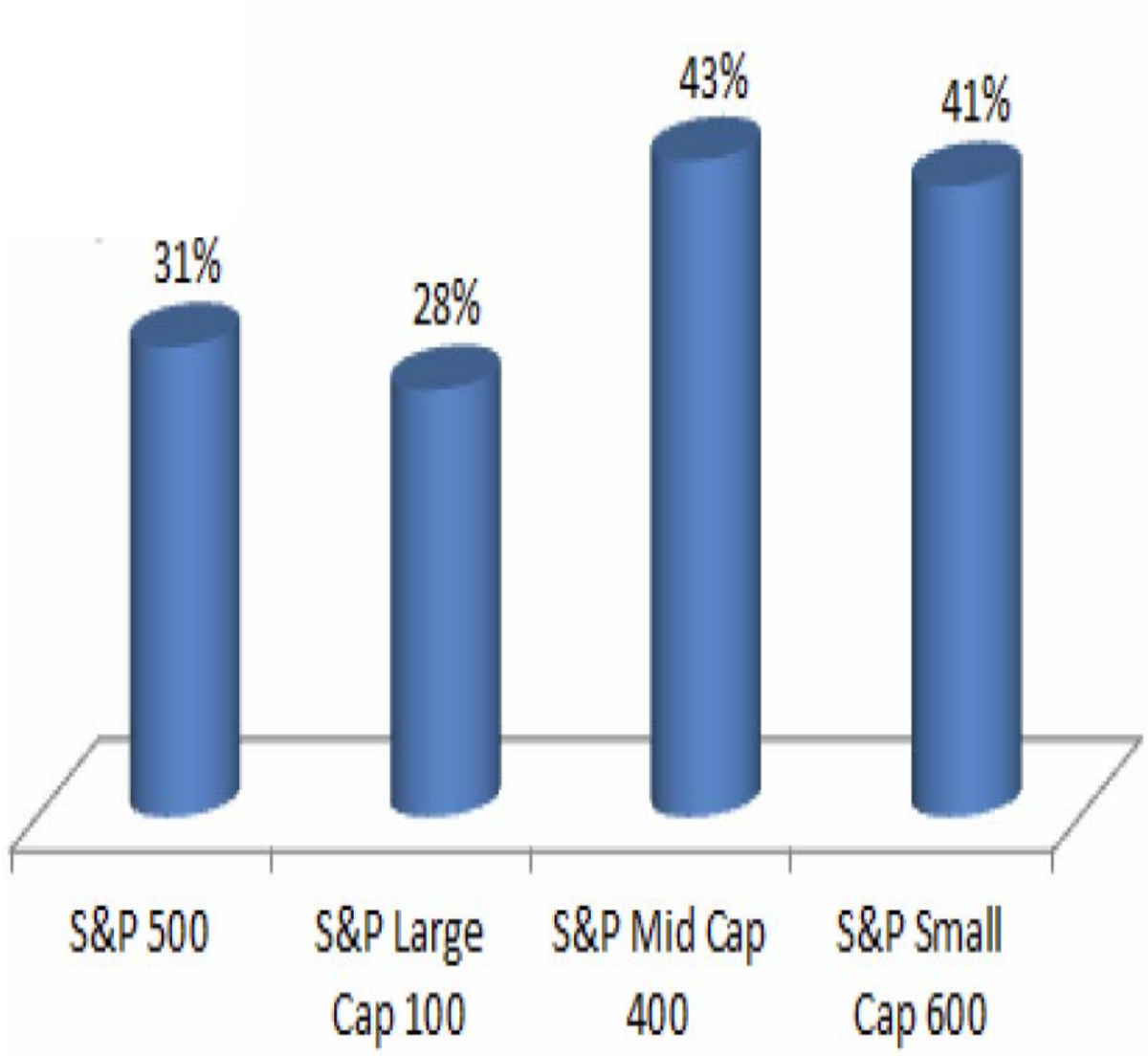


Sources : Goldman Sachs

Une classe d'actifs pour profiter de l'effet Trump

Focus Small Caps US

- Taux d'imposition moyen par taille de capitalisation



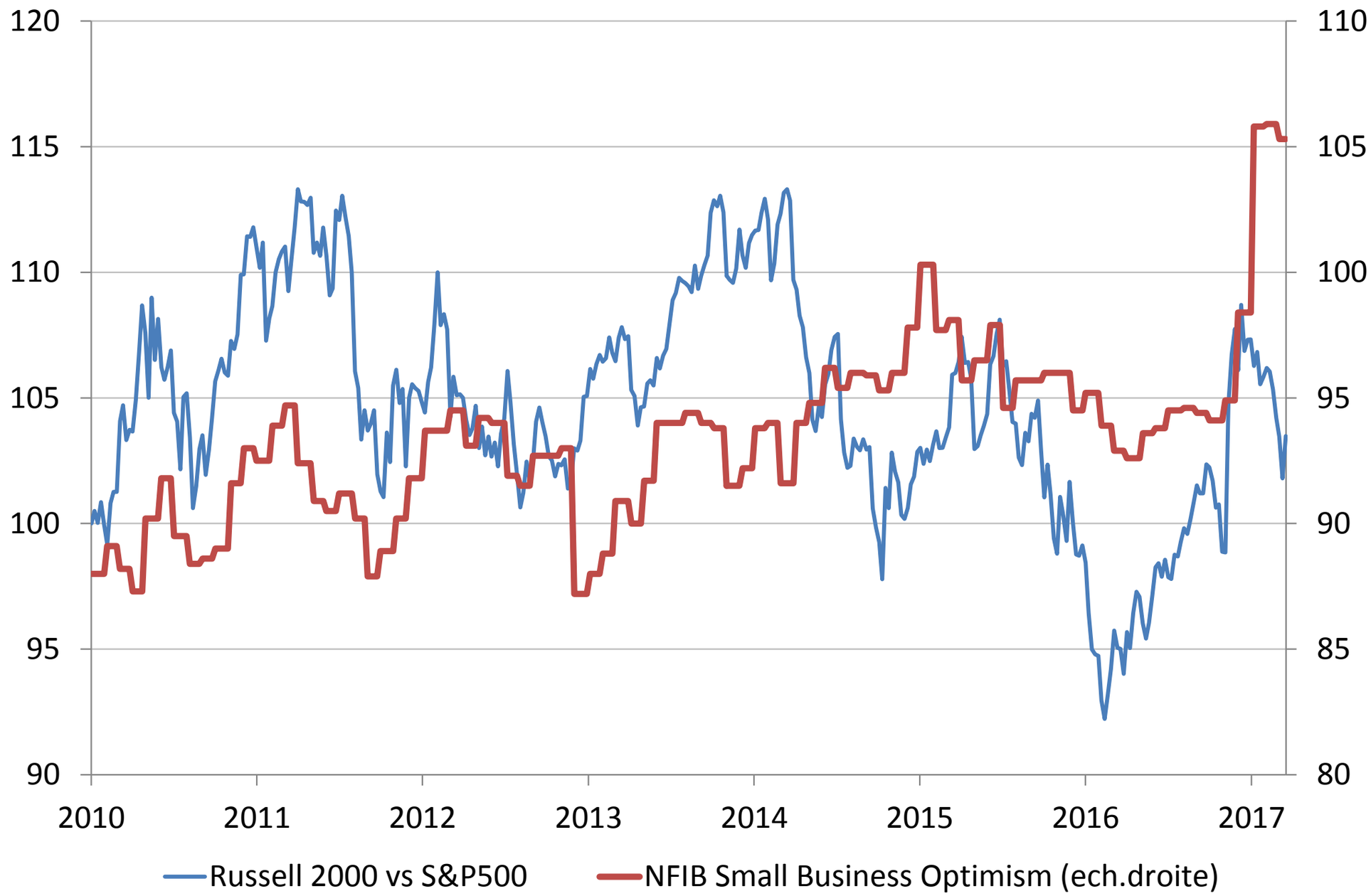
- Pourcentage du chiffre d'affaires réalisé aux Etats-Unis

Sources : Raymond James

Une classe d'actifs pour profiter de l'effet Trump

Focus Small Caps US

Indice de confiance des dirigeants de petites entreprises aux USA



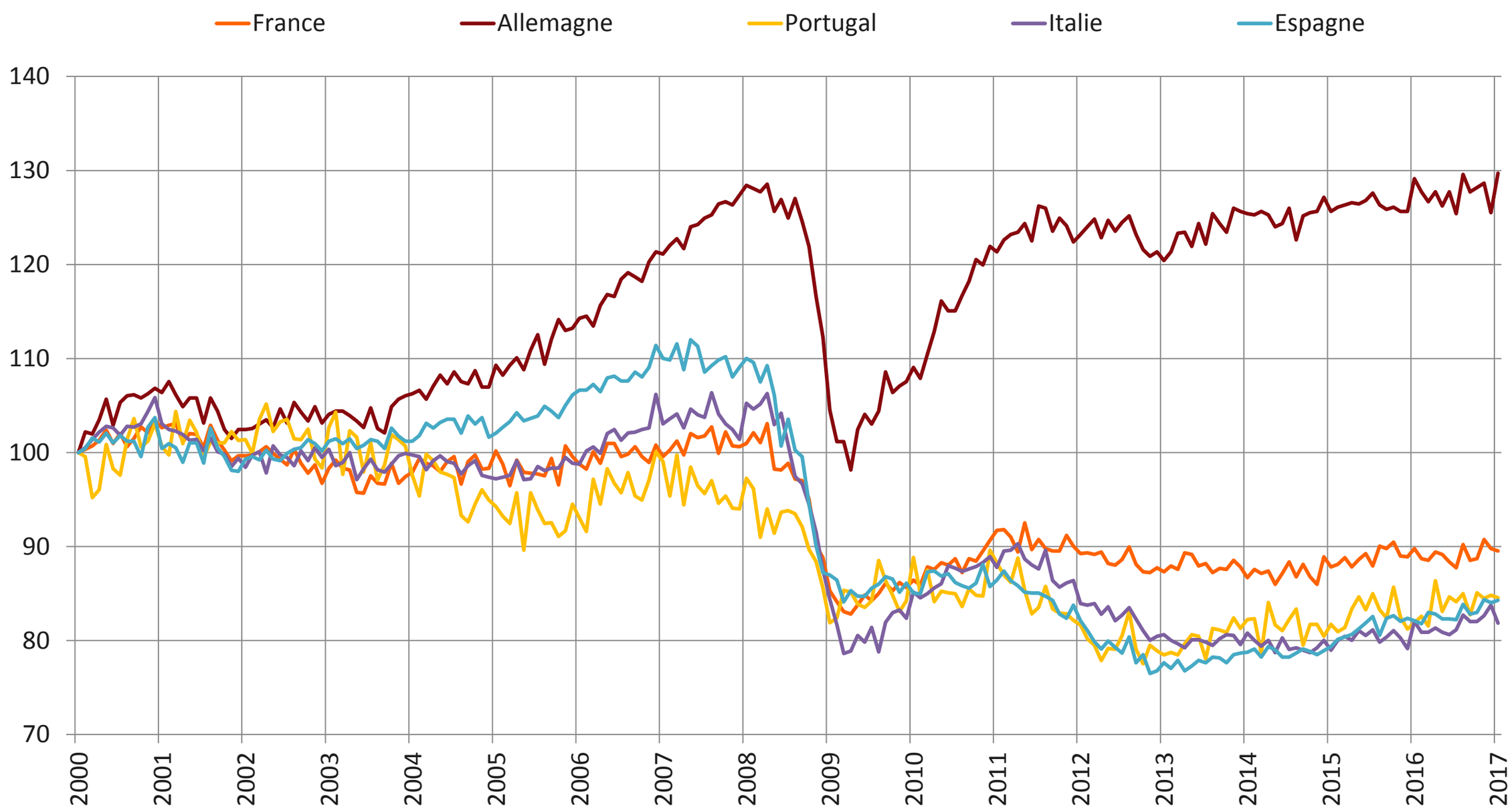
Sources : NFIB, Bloomberg

Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

Un pays « oublié » parmi les pays périphériques

Portugal

Production industrielle hors construction (2000 = base 100; SA)

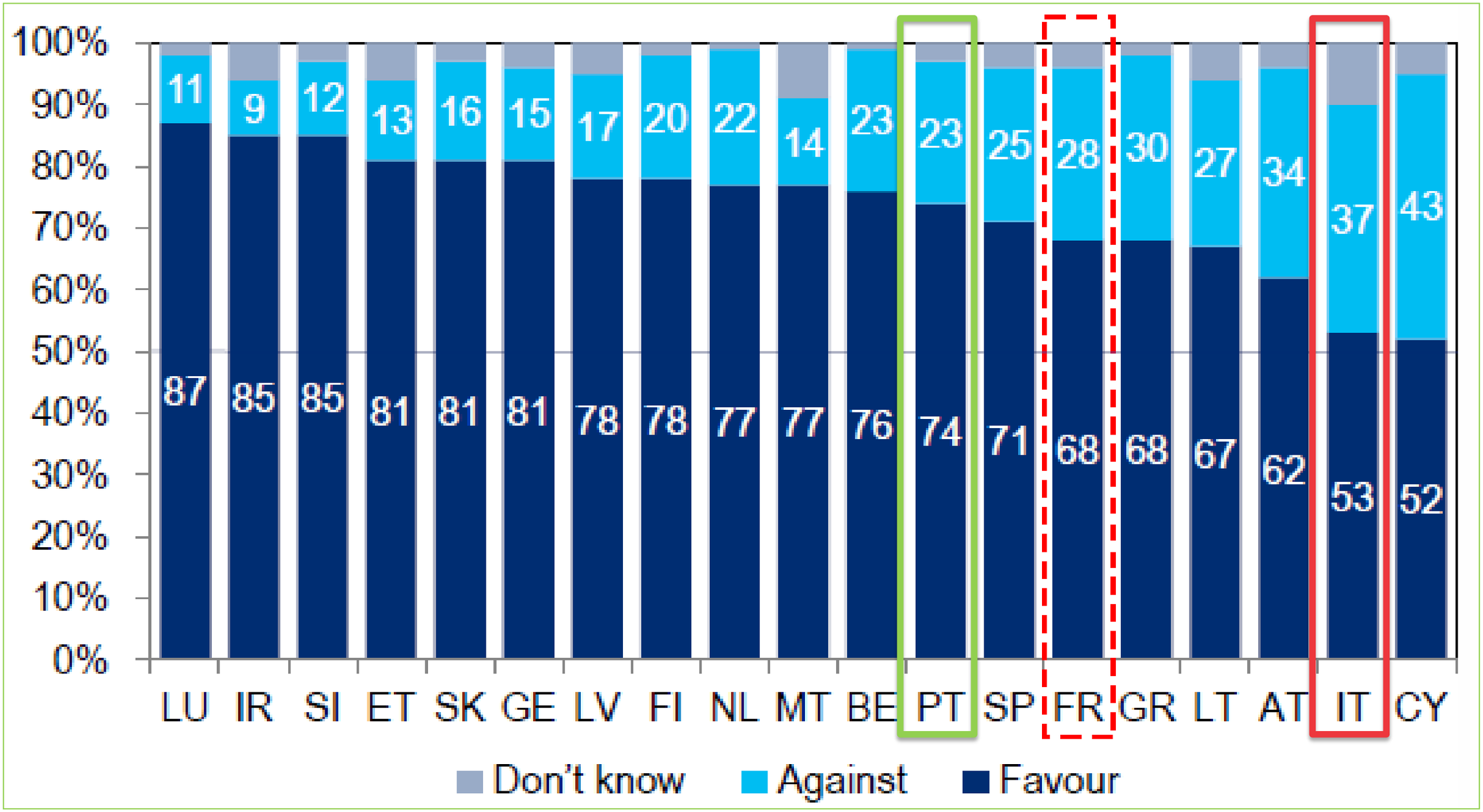


Sources : Bloomberg; Convictions AM

Un soutien de la population en faveur de l'euro

Portugal

Sondage sur le soutien de la population à l'euro selon le pays

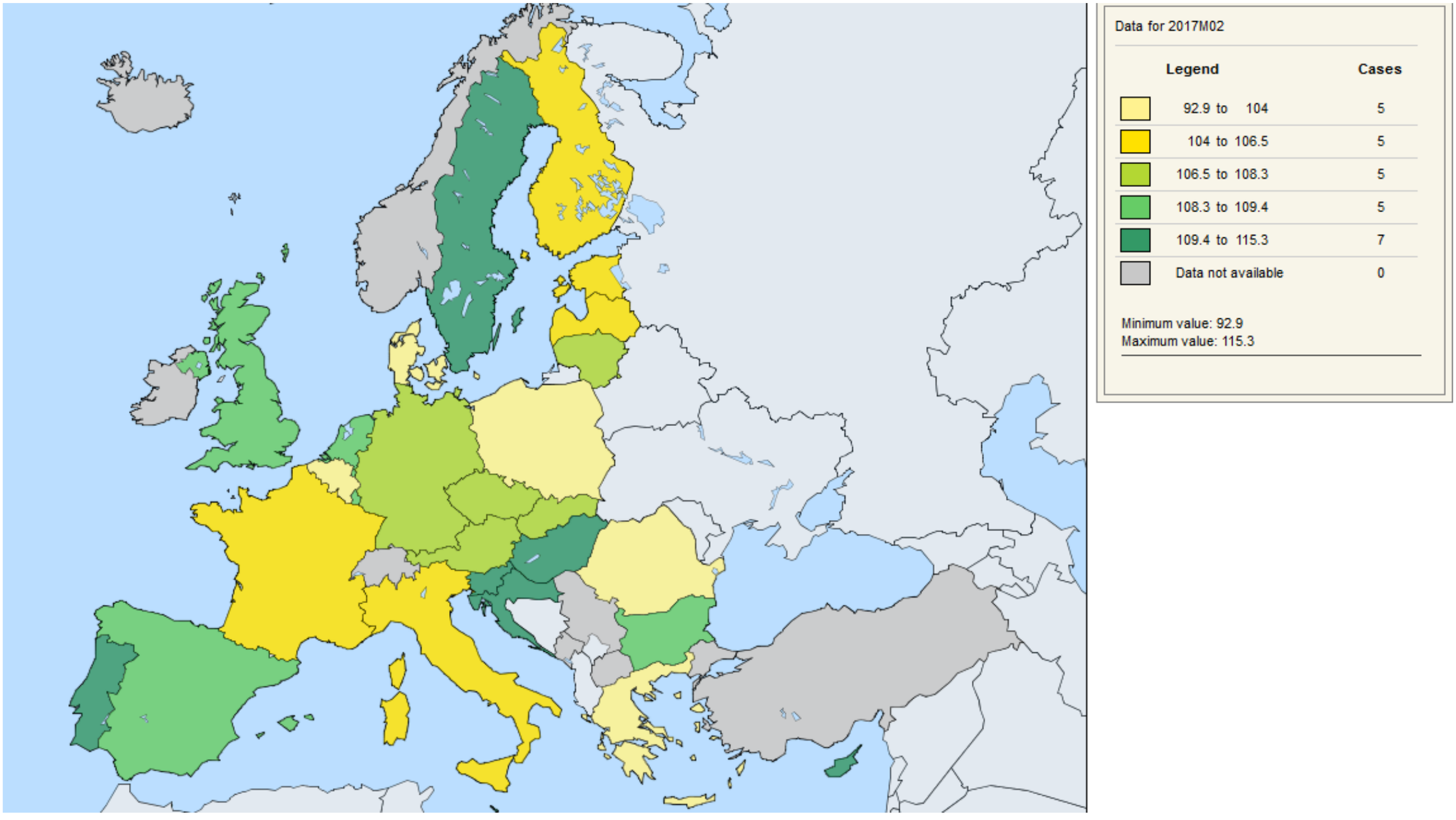


Sources : Eurobarometer; Citi

Un niveau de confiance favorable

Portugal

Indice de confiance de l'ensemble des agents économiques



Sources : Commission Européenne

Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

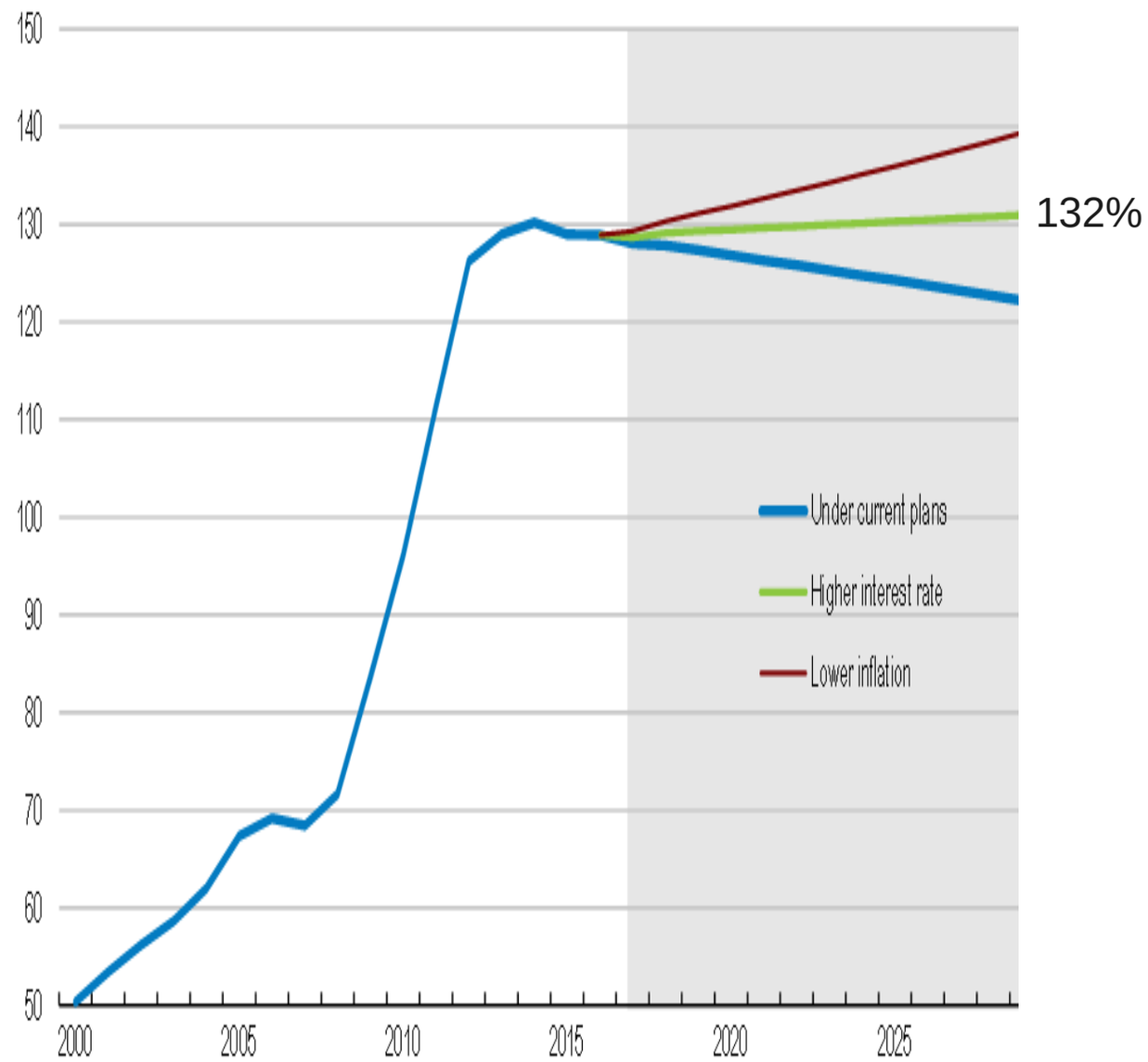
Une situation financière en phase de stabilisation

Portugal

- Taux de détention par les investisseurs non domestiques

Pays	Détention d'obligations par des étrangers
Italie	37%
Portugal	38%
Espagne	48%
Ireland	56%
France	60%

- Dette en pourcentage du PIB selon la définition de Maastricht

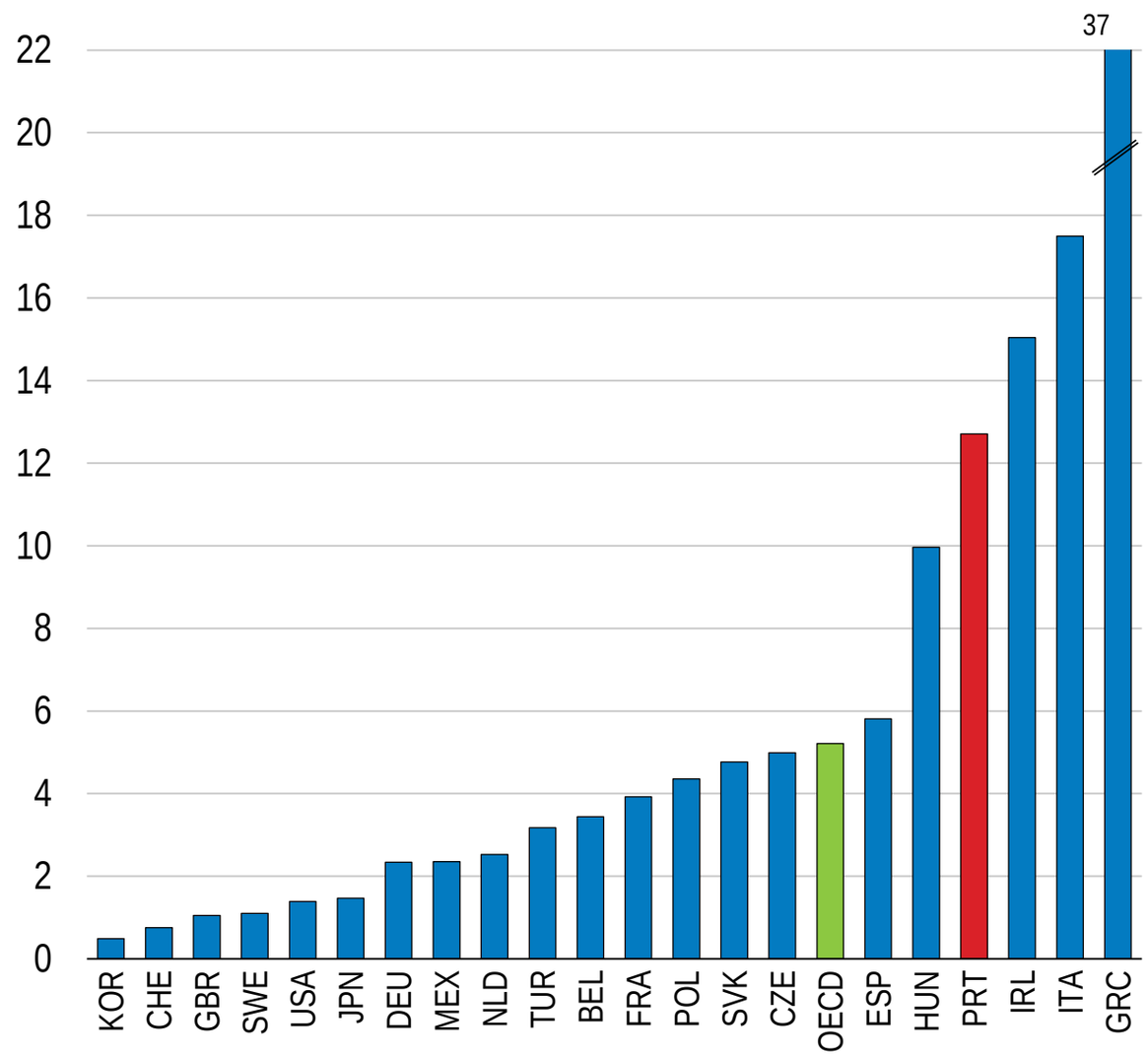


Sources : HSBC; Natixis

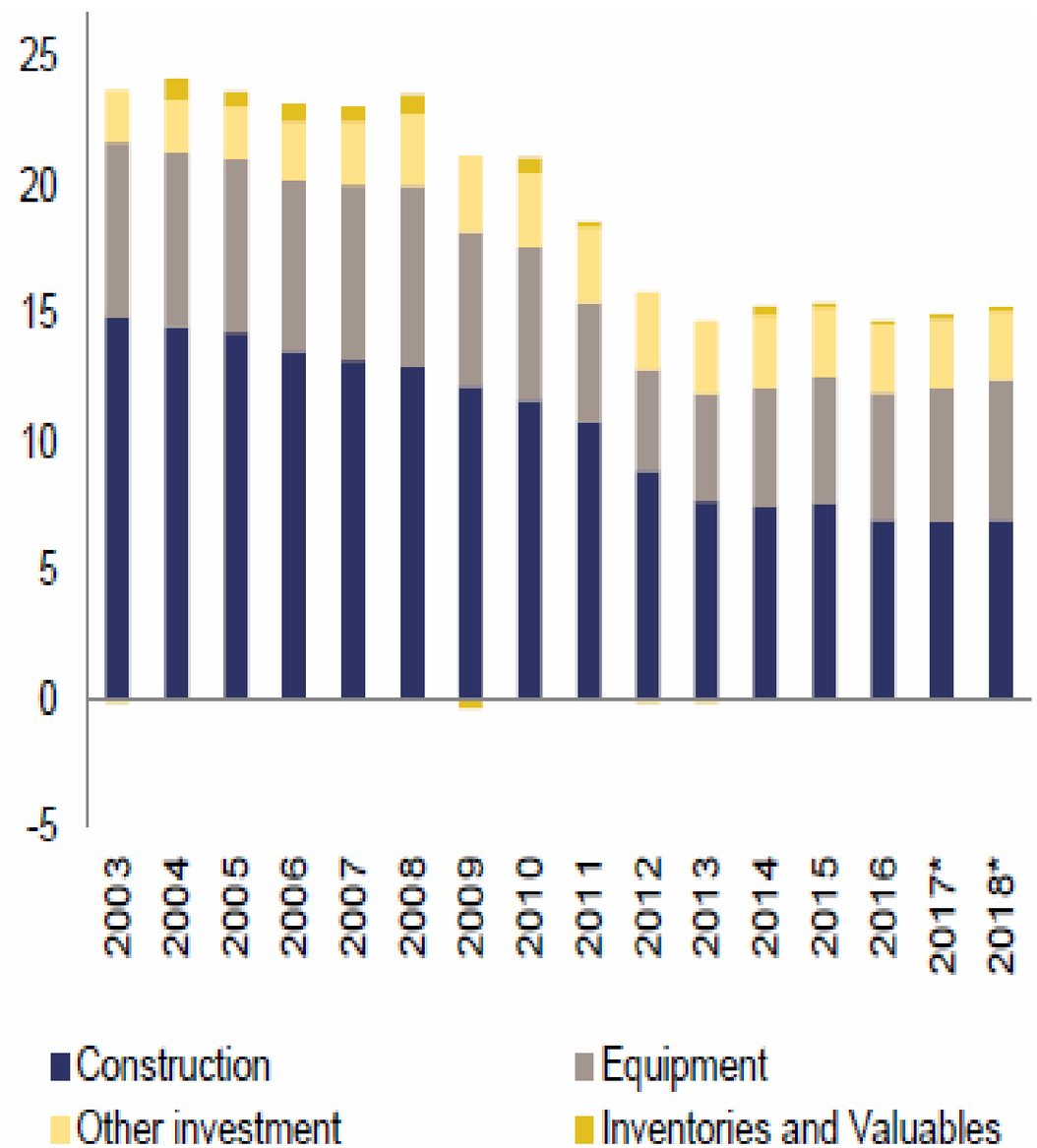
Des réformes encore nécessaires

Portugal

- Créances douteuses en pourcentage du total brut des créances (Q2 2016)



- Investissements et ses composantes en % du PIB



Sources : Commission européenne; OCDE

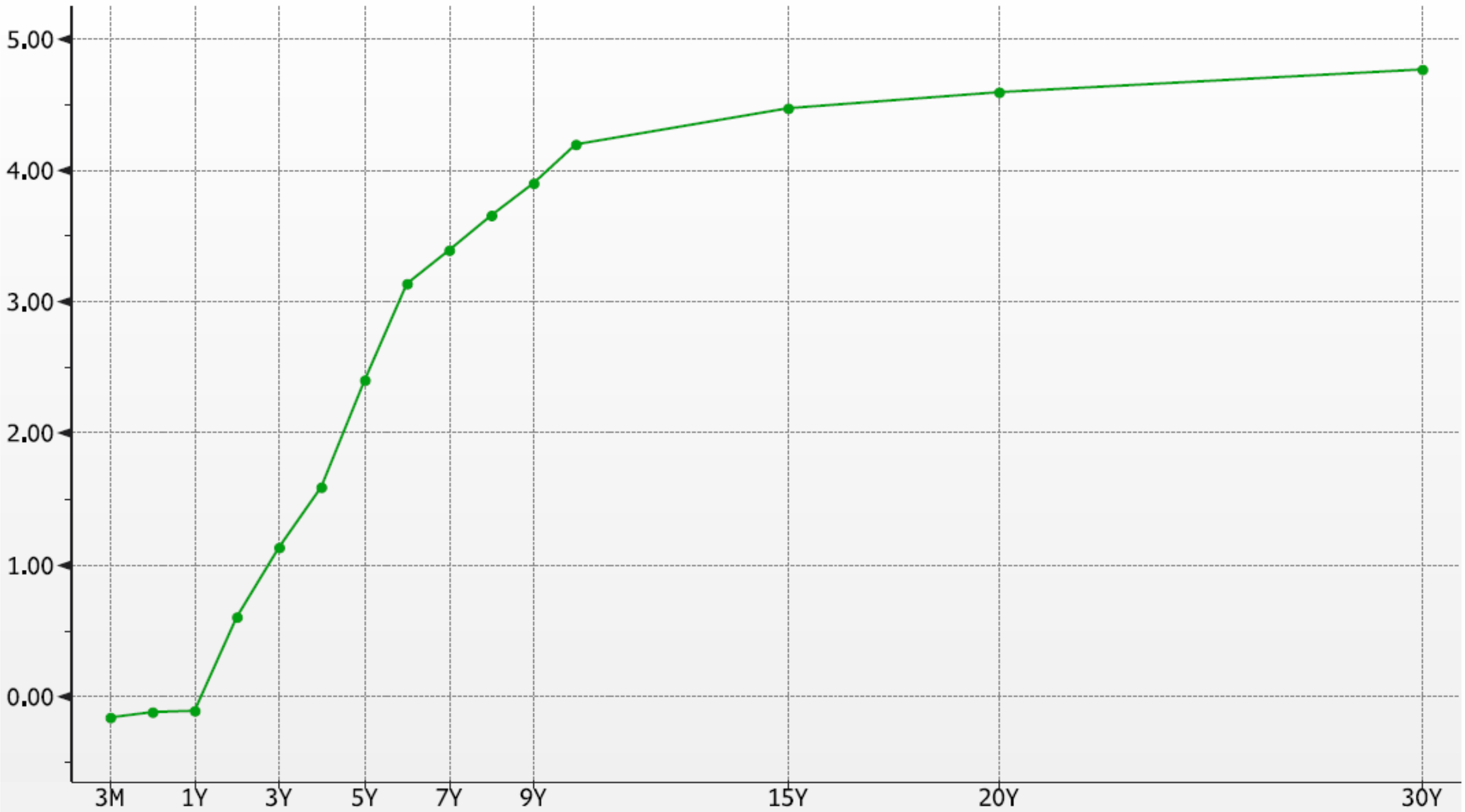
Ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de MIF 2

PMC 23032017

Un rendement attractif avec une pente importante

Portugal

Courbe des taux du Portugal au 21/03/2017



Sources : Bloomberg; Convictions AM

En dehors du niveau de valorisation, les indicateurs ne reflètent pas de bulle

Risques

« Checklist » des risques de marché baissier

	Start Of Proper Bear Markets Mar-00	Start Of Proper Bear Markets Oct-07	February 2016 Market Trough	Now
Global Equity Valuations				
Trailing PE	33	17	16	21
Fwd PE	24	14	14	16
DY	1.3	2.1	2.9	2.5
CAPE	48	30	18	21
Global Equity Risk Premium	1.0%	3.3%	5.5%	4.1%
US Yield Curve (10Y minus 2Y)	-0.5	0.0	1.0	1.2
Sentiment				
Global Analyst Bullishness (std dev)	1.7	1.0	0.0	-0.2
US Panic Euphoria Model	1.09	0.42	-0.60	0.07
Global Equity Fund Flows Previous 12m	$300bn	$50bn	$47bn	-$118bn
Corporate Behaviour				
Global Capex Growth (YoY)	8% (1999)	11% (2007)	-2% (2015)	-1% (2017e)
M&A (Previous 6m as % of Mkt cap)	6.1%	4.2%	4.0%	3.2%
IPOs (Previous 12m as % of DM Mkt cap)	0.70%	0.40%	0.28%	0.17%
Profitability				
Global RoE	12.2%	16.1%	11.2%	10.3%
Global EPS Growth, Previous 12m change (peak to trough)	14% (-38%)	14% (-57%)	-6%	-6%
Balance sheets / credit markets				
Asset/Equity (US Financials)	16x	16x	10x	10x
Net Debt/EBITDA (US ex Fins)	1.8x	1.4x	1.5x	1.6x
US HY Bond Spread	600bp	600bp	850bp	423bp
US IG Bond Spread	175bp	175bp	215bp	128bp
# of sell signals	17.5/18	13/18	5/18	3/18

Sources : Citi

Scénarii macro-financiers à horizon 6 mois

SCÉNARIO	Ralentissement marqué de la croissance < à 2,7 % (5% → 5%)	Croissance mondiale modérée Entre 2,7 % et 3,3 % (65% → 50%)	Accélération de la croissance mondiale > 3,3 % (30% → 45%)
MACRO	• Baisse non contrôlée de la croissance en Chine • Hausse trop forte des taux par la FED • Guerre des changes • Crise politique (Italie, France, Brexit…) • Défiance vis-à-vis des banques centrales • Baisse forte des prix des matières premières et des actifs émergents	• Banques centrales relativement accommodantes • Niveau d'activité modéré avec inflation plutôt orientée à la hausse • Stabilisation des économies émergentes • Prix des matières premières dans un large canal • Relance budgétaire ciblée	• Investissement en forte hausse (Europe et USA) • Accélération de l'activité dans les pays émergents • Hausse des matières premières et retour rapide de l'inflation sur les niveaux cibles • Relance budgétaire forte rééquilibrant le soutien monétaire actuel
MARCHÉ	• Baisse des Taux core (Bund : 0,00 % et T Note : 1,5 %) • Ecartement des spreads IG et forte défiance vis-à-vis du HY • Forte baisse des marchés actions (entre 20 % et 30 % selon les zones) • Hausse du $ (0,90) • Forte hausse de la volatilité	• Hausse lente des Taux core (Bund : 0,75 % et T Note : 2,75 %) • Léger resserrement des spreads IG et HY • Hausse modérée des marchés actions (entre 5% et 10% selon les zones) • Hausse modérée du $ (1,00) • Volatilité avec alternance risk-on / risk-off	• Hausse des taux core (Bund : 1% et T Note : 3,25%) • Faible resserrement des spreads IG et plus élevé sur le HY • Hausse erratique des marchés actions (entre 7,5% et 15% selon les zones) • Hausse modérée du $ (1,00) • Volatilité avec alternance risk-on / risk-off
À SUIVRE	• Défaut majeur dans les entreprises émergentes • Chute brutale des indicateurs avancés • Hausse des CDS bancaires et chinois • Gestion erratique de Donald Trump • Chocs exogènes (élections en Europe) • Retour du risque déflationniste	• PMI composite global (50/52,5) sans surchauffe • Economie chinoise et évolution du CNY • Retour des stratégies de carry trade • Stabilisation du spread des entreprises émergentes • Hausse modérée des taux souverains adaptée à une reprise modeste	• Baisse du taux d'épargne des ménages • Mise en place des mesures de D. Trump • Nette hausse des points morts d'inflation (prime de risque) • Politique monétaire moins accommodante • Poursuite du mouvement de pentification des courbes de taux

Impacts sur l'allocation stratégique

Classe d'actifs	Négatif	Neutre	Positif
Actions			+
Taux	-		
Monétaire	-		

Actions	Négatif	Neutre	Positif	Stratégies privilégiées
Amérique du Nord			+	Banques; Petites capi; Techno
Europe		=/+		Value; Banques; Consommation cyclique
Japon			+	
Emergents		=/+		Russie
Obligations d'Etat	**Négatif**	**Neutre**	**Positif**	**Stratégies privilégiées**
Pays Core	-			Vendeur 10 ans
Pays périphériques		-/=		Portugal
Emergents Local		=/+		
Emergents Hard		-/=		
Indexées Inflation		=		Etats-Unis
Obligations d'entreprises	**Négatif**	**Neutre**	**Positif**	**Stratégies privilégiées**
Investment Grade	-			
High Yield			+	Europe; Etats-Unis; Taux variables
Subordonnée		=		
Emergents		=		
Diversification	**Négatif**	**Neutre**	**Positif**	**Stratégies privilégiées**
Convertibles		=		
Perf absolue		=		Merger Arb; Multi stratégies
Devises	**Négatif**	**Neutre**	**Positif**	**Stratégies privilégiées**
USDEUR			+	
JPYEUR		=		
Autres G10 vs EUR		=		
EM vs EUR		=/+		

Sommaire

I. Actualité de Convictions AM

II. Evolution des marchés

III. Approche multifactorielle modélisée

IV. Vision jugementale

V. Fonds et performances

VI. Intervention de Christian Pierret

Positionnement pour profiter de la tendance haussière actions avec une faible sensibilité taux

Allocation de Convictions MultiOpportunities (ex Premium) au 20/03/2017

Classes d'actif	Référence	Stratégique	Portefeuille
Actions	**35,0%**	**50,00%**	**47,02%**
Etats-Unis	12,5%	15,00%	12,8%
Europe	12,5%	17,50%	16,6%
Japon	5,0%	10,00%	9,9%
Emergents	5,0%	7,50%	7,7%
Obligations d'Etat	**35,0%**	**15,0%**	**7,6%**
Core G10	22,5%	5,0%	-2,5%
Périphériques	7,5%	5,0%	5,0%
Emergents	5,0%	5,0%	5,1%
Obligations Crédit	**30,0%**	**25,0%**	**25,0%**
Investment Grade	20,0%	10,0%	10,1%
High Yield	10,0%	15,0%	14,9%
Subordonnées			
Emergent			
Diversification		**10,0%**	**10,0%**
Convertibles			
Fonds Total Return		10,0%	10,0%
Monétaire réel			10,0%
Devises (VS EUR)	**32,5%**	**42,0%**	**41,8%**
USD	15,0%	20,0%	19,7%
JPY	5,0%	5,0%	5,2%
Autres G10	5,0%	7,0%	6,6%
EM	7,5%	10,0%	10,3%
Exposition			
Actions (delta)	**35,0%**	**50,0%**	**47,0%**
Taux (sensi)	**4,50**	**2,00**	**1,47**

Décomposition de la sensibilité	
Souv. Core G10	-0,16
Souv. Périphériques	0,28
Souv. Emergents	0,31
Corp. Investment Grade	0,67
Corp. High Yield	0,37

Un positionnement pour bénéficier du prolongement du cycle économique

Strategy Picking

Stratégies et thèmes de Convictions MultiEquities

Europe:

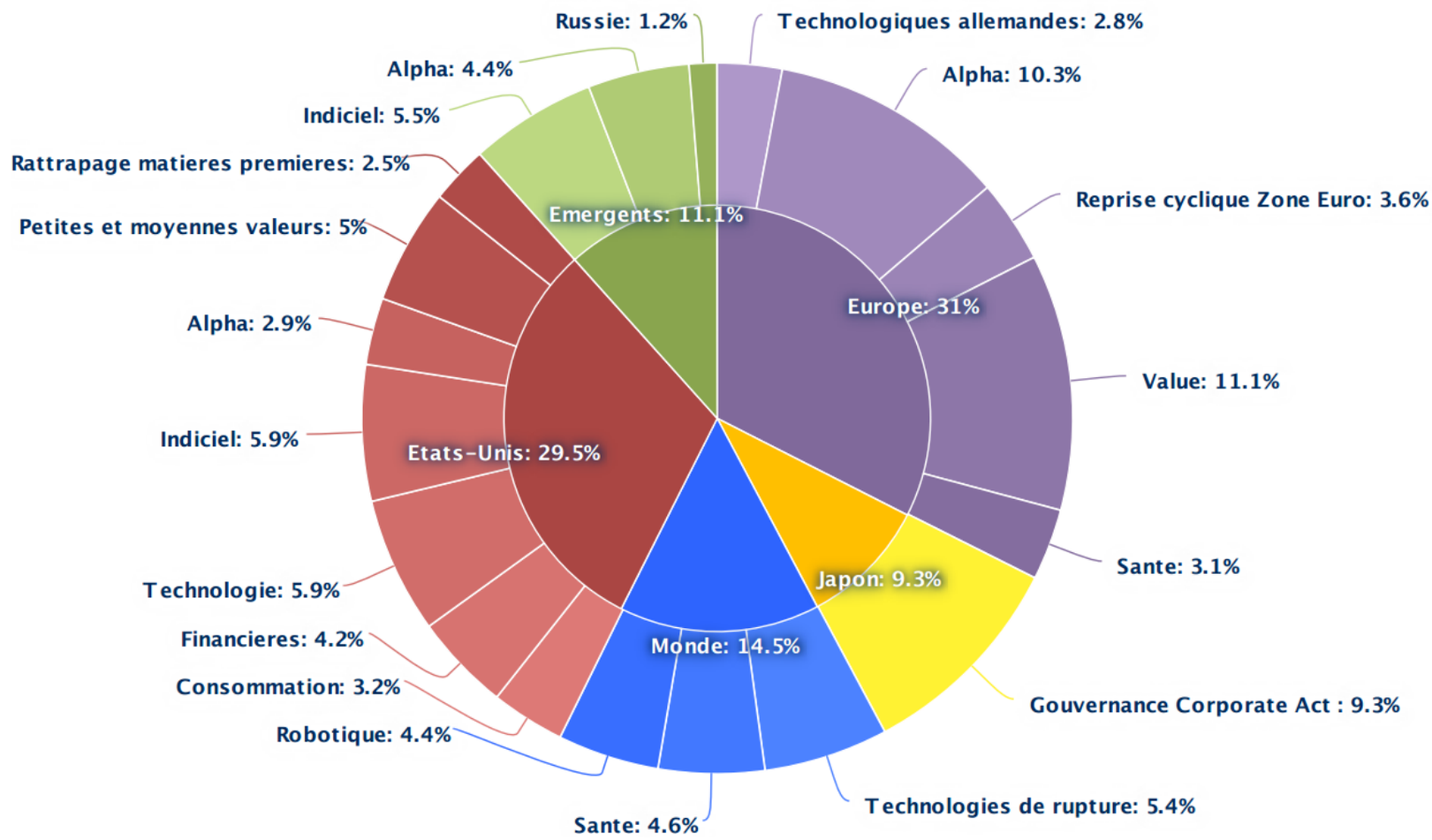
- ✓ Value, cycliques
- ✓ Toujours à l'écart des « bond proxys »

Etats-Unis:

- ✓ Technologie, financières
- ✓ Petites et moyennes valeurs
- ✓ Toujours à l'écart des « bond proxys »

Monde:

- ✓ Robotique, Technologie
- ✓ Russie, Asie Pacifique



Sources : Convictions AM

Positionnement stratégique des fonds

Expositions nettes par facteur de risque le 21/03/2017

	Niveau de risque AMF	Exposition Actions	Sensibilité Taux
Convictions MultiIncome	2	**6%**	**0,6**
Convictions MultiOpportunities	4	**50%**	**1,5**
Convictions MultiFactoriels	4	**89%**	**0,4**
Convictions Europactive	5	**85%**	**0**
Convictions MultiEquities	6	**95%**	**0**

Sources : Convictions AM

Performance : Convictions MultiOpportunities (ex Premium)

Evolution un an (Les performances passées ne préjugent pas des performances futures)

le 17 mars 2017

Sources : Convictions AM

Performance : Convictions MultiEquities

Evolution un an (Les performances passées ne préjugent pas des performances futures)

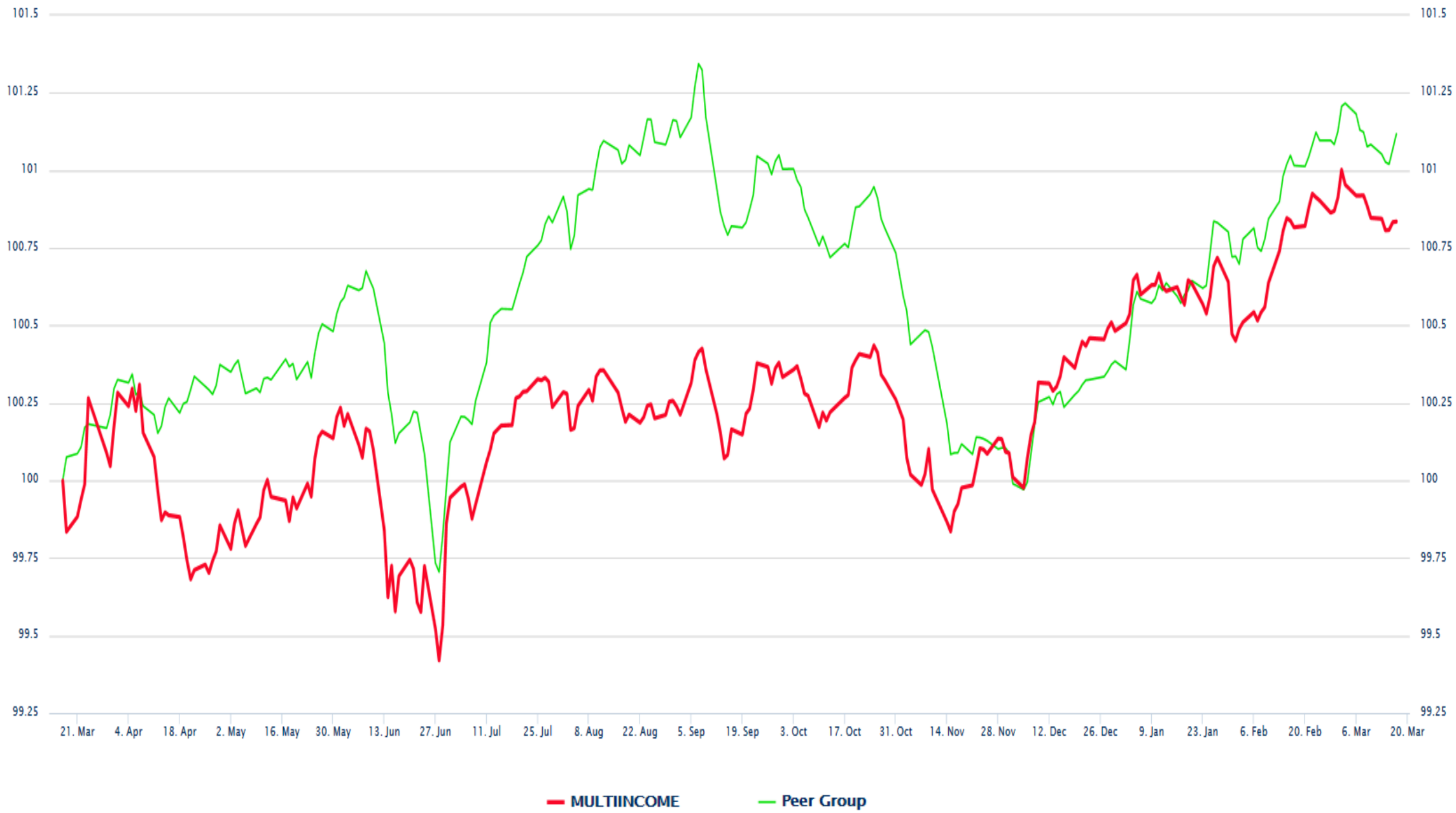
le 17 mars 2017

Sources : Convictions AM

Performance : Convictions MultiIncome (ex Classic)

Evolution un an (Les performances passées ne préjugent pas des performances futures)

le 17 mars 2017



Sources : Convictions AM

Rappel des principaux risques des fonds présentés

- Risque de perte du capital investi : le capital initialement investi dans les FCP ne bénéficie d'aucune garantie et peut ne pas être totalement restitué.
- Risque lié à la gestion et à l'allocation d'actifs : la performance du fonds dépend des allocations d'actifs suivant notre processus de gestion. Il existe donc un risque que l'allocation faite entre les différents marchés ne soit pas optimale et que la performance du fonds soit inférieure à l'objectif de gestion.
- Risque actions : si les fonds actions, auxquels le portefeuille est exposé, baissent, la valeur liquidative du FCP pourra baisser. En outre sur les marchés de petites et moyennes capitalisations, le volume des titres cotés en Bourse est réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués à la baisse et plus rapides que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du fonds peut donc baisser rapidement et fortement.
- Risque lié aux interventions sur les marchés à terme : Le FCP peut intervenir sur des instruments financiers à terme dans la limite d'une fois son actif. Cette exposition à des marchés, actifs, indices au travers d'instruments financiers à terme peut conduire à des baisses de valeur liquidative significativement plus marquées ou plus rapides que la variation observée pour les sous-jacents de ces instruments.
- Risque de taux : il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêt. En période de forte hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative du fonds peut baisser de manière significative, si la sensibilité est positive. En période de forte baisse des taux d'intérêt, la valeur liquidative du fonds peut baisser de manière significative, si la sensibilité est négative.
- Risque de change : risque lié aux fluctuations des taux de change. Le résident français est exposé au risque de change, mais la société de gestion se réserve la possibilité de procéder à des couvertures de change.

Sommaire

I. Actualité de Convictions AM

II. Evolution des marchés

III. Approche multifactorielle modélisée

IV. Vision jugementale

V. Fonds et performances

VI. Intervention de Christian Pierret

Rendez-vous

le 22 juin 2017

pour le prochain Point Macro & Convictions

Référencement Convictions MultiFactoriels sur les plateformes (lancé le 27 mai 2016)

NORTIA INGÉNIERIE FINANCIÈRE

CD Partenaires

APREP DIFFUSION

FINAVEO & associés

SwissLife

ACMN VIE

CARDIF GROUPE BNP PARIBAS

Spirica

INTENCIAL PATRIMOINE

SÉLECTION 1818

AEP ASSURANCE EPARGNE PENSION

AG2R LA MONDIALE

Allianz

GENERALI Generali Patrimoine

ageas

Vie plus

Neuflize OBC ABN AMRO

Référencement Convictions MultiOpportunities sur les plateformes

AZUR PATRIMOINE

CD Partenaires

Courtage & Systèmes
Une société du Groupe APICIL

APREP DIFFUSION

NORTIA
INGÉNIERIE FINANCIÈRE

FINAVEO & associés

SwissLife

ACMN VIE

CARDIF GROUPE BNP PARIBAS

PRIMONIAL

Spirica

INTENCIAL PATRIMOINE

AXA Assurance Banque
réinventons / notre métier

Unep

SÉLECTION 1818

AG2R LA MONDIALE

Allianz

AEP
ASSURANCE EPARGNE PENSION

GENERALI Generali Patrimoine

ageas

Neuflize OBC
ABN AMRO

MMA
ENTREPRENEURS D'ASSURANCES

Vie plus

Vos contacts Investisseurs

Nicolas DUBAN
Investisseurs Institutionnels
Tel : 01 70 37 39 53 / nduban@convictions-am.com

Hugues RIANT
Investisseurs privés, Family Office et Associations
Tel : 01 70 37 39 52 / hriant@convictions-am.com

Laurent GAILLOT
Directeur partenariats et distribution externe
Tel : 01 70 91 13 90 / lgaillot@convictions-am.com

Percilia ANTUNES
Service Clients
Tel : 01 70 37 36 02 / pantunes@convictions-am.com

Convictions AM
15 bis rue de Marignan - 75008 Paris
www.convictions-am.com
Tel : 01 70 37 39 50 I info@convictions-am.com

Société par actions simplifiée au capital de 3 000 000€
Siren : 494 909 906 R.C.S. | Paris APE : 7022Z | SGP agréée AMF N° GP 08000033

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information et ne présente aucun caractère contractuel.

Une attention particulière a été portée quant à la nature claire et non trompeuse des informations fournies dans le présent document.

Les fonds présentés dans ce document ont été agréés en France. Les données chiffrées, commentaires et analyses présentés reflètent le sentiment de Convictions AM sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ce document ne constitue pas une offre de souscription, ni une analyse financière. Du fait des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que les fonds présentés atteindront leurs objectifs. La valeur des parts peut aussi bien diminuer qu'augmenter. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Il appartient à chaque investisseur de procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui lui ont été fournies, à sa propre analyse des risques, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés en la matière.

Comme toute la documentation réglementaire y afférant, le prospectus du fonds, qui comprend notamment la présentation des risques encourus, est disponible sur simple demande auprès de notre service commercial.

Convictions AM est une marque déposée. Ce document est la propriété de Convictions AM. Toute utilisation de ce document non conforme à sa destination, toute diffusion totale ou partielle à des tiers est interdite, sauf accord exprès de Convictions AM. La responsabilité de Convictions AM, de ses filiales ou de ses préposés ne saurait être engagée du fait d'une utilisation, d'une diffusion totale ou partielle de ce document non conformes à sa destination. Toute reproduction totale ou partielle de ce document, des logos, des marques ou de tout élément figurant sur ce document est interdite sans autorisation préalable de Convictions AM. De même, tout droit de traduction, d'adaptation et de reproduction partielle ou totale est interdit sans son consentement.