

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+0,60 %	-0,50 %	-0,03 %	+0,86 %	+2,30 %	+0,57 %	-0,04 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

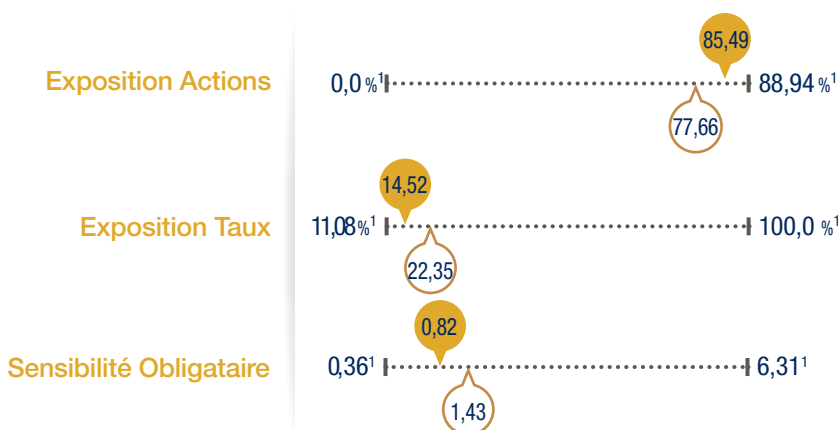
Faits marquants de la semaine

Les marchés actions ont salué les résultats du premier tour de l'élection présidentielle française en ouvrant en forte hausse, notamment en Europe. La perspective de ne pas avoir un président europhobe en France a immédiatement soulagé les investisseurs, les grands indices se stabilisant sur le reste de la semaine.

Au niveau des résultats microéconomiques, les résultats sur le premier trimestre des entreprises américaines sont globalement solides, à la fois en termes absolu et relatif par rapport aux prévisions des analystes. La tendance semble être assez similaire en Europe même si la saison des publications ne commencera réellement que dans quelques jours.

Au niveau économique, les Etats-Unis ont publié une croissance au premier trimestre relativement décevante (0,7% contre 1% attendu). La réaction des marchés est restée mesurée car ce chiffre est souvent révisé du fait d'un problème récurrent de saisonnalité. Mais au-delà de ce chiffre, les indicateurs avancés ont également baissé aux Etats-Unis même s'ils restent en absolu à un niveau élevé. En zone euro, la situation est différente puisque les données restent sur des plus hauts quasi-historiques.

Convictions MultiFactoriels* : fonds flexible modélisé

Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans

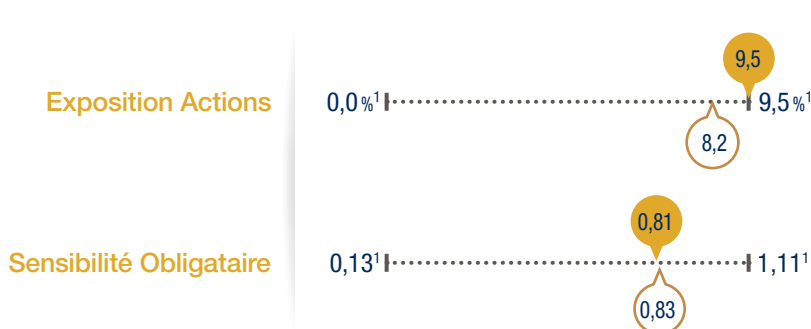
Mouvements sur le fonds

- Les expositions en immobilier et en taux international disparaissent.
- L'investissement en taux britannique est divisé par 2.
- Le retour sur les actions est notable avec 5.3% de plus en actions internationales, 2.7% aux Etats-Unis, 1.7% en Europe et au Japon et enfin 1.3% dans les pays émergents.
- Par ailleurs les obligations convertibles internationales sont augmentées de 1.3%.

Pour rappel, les positions sont prises en devises locales.

* Fonds investi à compter du 27 mai 2016

Convictions MultilIncome : gérer vos capitaux à court-moyen terme dans un environnement de taux bas

Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 2 ans

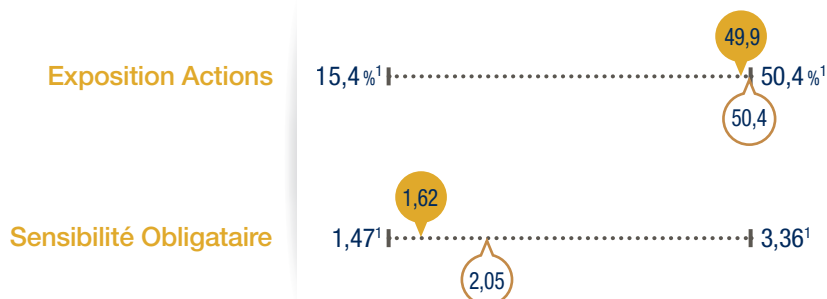
Mouvements sur le fonds

- L'exposition en actions a progressé sur la semaine car nous avons soldé une position optionnelle vendeuse sur les actions de la zone euro. En effet, au vu des données macro-économique et des résultats micro-économique, la dynamique positive pourrait se poursuivre dans les prochaines semaines.
- Au niveau de la poche rendement, comme la visibilité s'est améliorée après le premier tour de l'élection française, nous avons augmenté les stratégies comme les obligations d'entreprises à haut rendement ou les obligations émergentes.

S Semaine 1 = valeur en % S-1 Semaine -1 = valeur en %

¹ Valeurs mini et maxi constatées sur un historique d'un an (ou depuis la création)

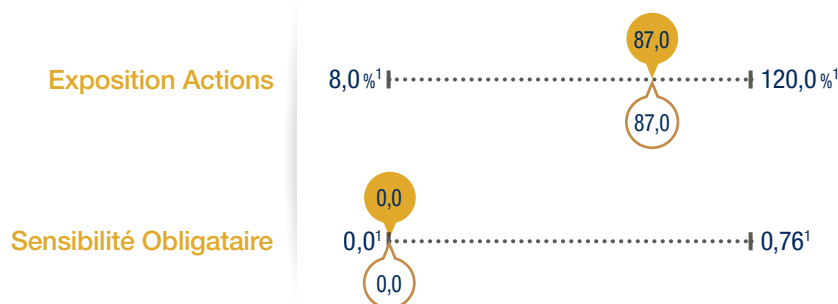
Convictions MultiOpportunities : fonds flexible patrimonial

Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans

Mouvements sur le fonds

- L'exposition en actions est restée stable sur la semaine.
- Une position tactique vendeuse (-5%) sur les obligations « core » (Etats-Unis et Allemagne) a été initiée car le niveau de taux ne nous semble pas refléter pleinement l'amélioration économique actuelle.

Convictions EuropActive : fonds flexible actions européennes

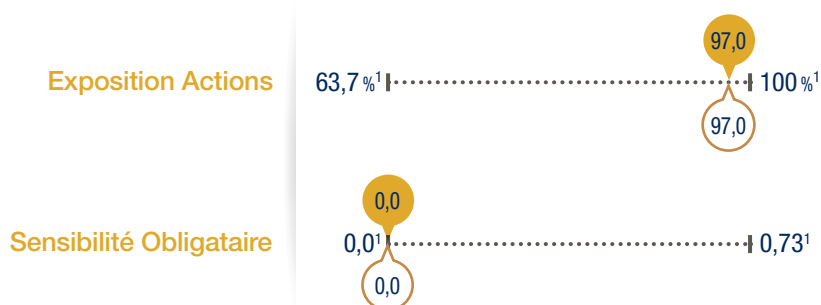
Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans

Mouvements sur le fonds

- L'exposition en actions se maintient à 87% dans le sillage de la baisse du risque systémique en Europe.
- Nous avons allégé une stratégie à biais défensif pour entrer un fonds spécialisé sur la consommation en Europe.



Convictions MultiEquities : fonds flexible actions monde

Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans

Mouvements sur le fonds

- L'exposition en actions se maintient à 97% dans le sillage de la baisse du risque systémique en Europe. Pour la première fois depuis plus d'un an, l'Europe est surpondérée par rapport aux Etats-Unis.
- Nous conservons nos stratégies les plus liées à l'expansion du cycle européen tout en privilégiant les secteurs technologiques dans le reste du monde.

Les fonds sont exposés à un risque en capital lié à la prise de certains risques sur les actions, les obligations et les taux.
Pour plus d'information sur ces risques, veuillez vous référer au prospectus du fonds concerné.

S Semaine 1 = valeur en % S-1 Semaine -1 = valeur en %

¹ Valeurs mini et maxi constatées sur un historique d'un an (ou depuis la création)