

## Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund <sup>(1)</sup>
Semaine	+0,46 %	+2,32 %	+2,20 %	+0,55 %	+3,03 %	+0,26 %	+0,32 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

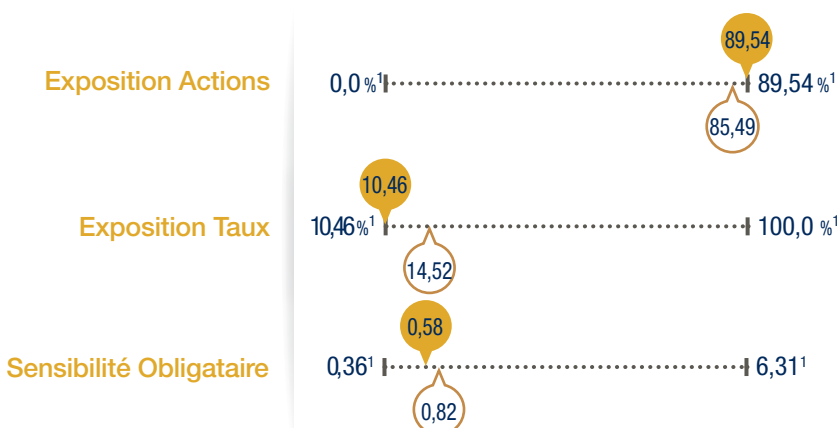
## Faits marquants de la semaine

En zone euro, Emmanuel Macron a accédé à la présidence de la République Française. L'effet de surprise étant plus limité qu'au premier tour, les marchés ont finalement peu réagi. Au-delà de l'actualité politique, le PIB de la zone euro a progressé de 0,5% au 1er trimestre (1,7% sur un an) et les indicateurs d'activité restent très bien orientés.

Aux Etats-Unis, Le Président Trump a réussi à faire voter l'abrogation de l'ObamaCare par la Chambre des Représentants. Toutefois, le passage au Sénat risque d'entraîner des modifications importantes du projet de loi. L'indice PMI manufacturier de l'ISM est en baisse à 54,8 mais l'activité dans les services progresse sur un mois pour revenir à un niveau très élevé (57,5). Enfin, les chiffres de l'emploi marquent un rebond (+211 000) après la déception du mois de mars et le taux de chômage s'affiche à un niveau très bas (4,4%).

Au niveau des publications, les deux tiers des entreprises américaines ont publié leurs résultats du 1er trimestre et ont surpris positivement dans 80% des cas. En Europe, la situation est quasi identique.

## Convictions MultiFactoriels\* : fonds flexible modélisé

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

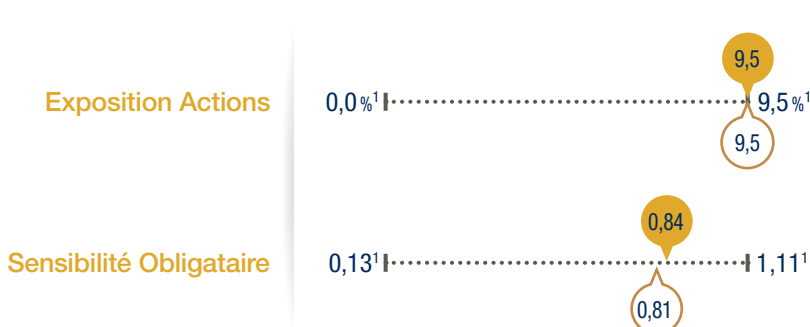
## Mouvements sur le fonds

- Les actions ont été légèrement augmentées (+4%).
- Les taux britanniques ont été totalement sortis (-1,8%).
- Il y a également eu une réduction du High Yield.

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

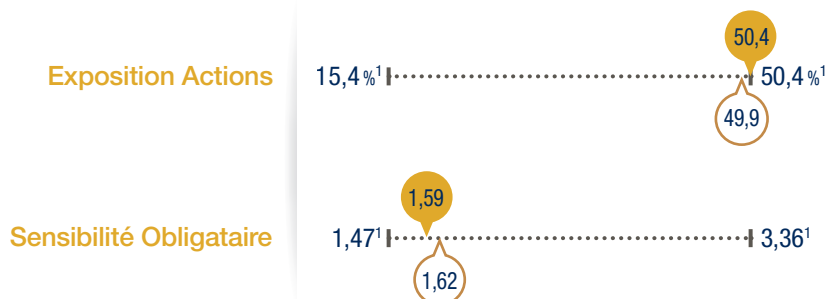
## Mouvements sur le fonds

- Au niveau du moteur « performance absolue », nous avons soldé un fonds de « fusions et acquisitions » car la performance était décevante depuis le début de l'année. Les liquidités ont été investies sur un fonds « market neutre » principalement exposé sur les valeurs britanniques.
- La position résiduelle (0,8%) acheteuse dollar contre euro a été soldée car la tendance est moins claire sur la paire suite à l'élection française.

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

<sup>1</sup> 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.
- La position acheteuse dollar contre euro a été réduite de 2,5% car la tendance est moins claire sur la paire suite à l'élection française. L'exposition stratégique au dollar est ainsi égale à sa référence d'exposition, soit 15% du portefeuille.

## Convictions EuropActive : fonds flexible actions européennes

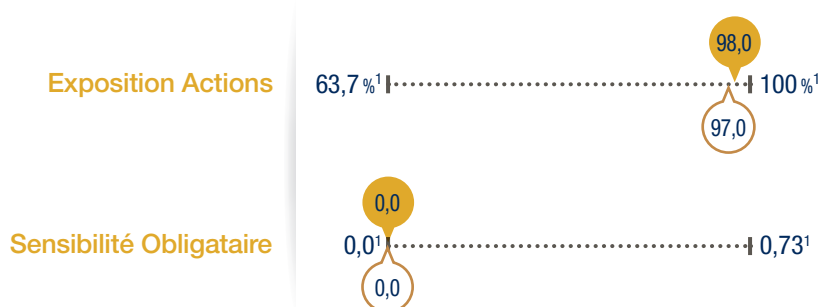
Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7  
Horizon de placement : 5 ans

## Mouvements sur le fonds

- L'exposition en actions a été maintenue proche des plus hauts historiques à 88%.
- Il n'y a pas eu de mouvements sur le fonds.



## 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 a été maintenue proche des plus hauts historiques et autorisés à 98%.
- Les puts vendus il y a quelques semaines sur la parité euro/dollar ont bien performé sous l'effet de l'appréciation de la monnaie unique et de la baisse de la volatilité post-élection française. Nous les avons rachetés et ainsi pris les profits sur la position.

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 %

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