

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	-0,40 %	-1,33 %	-1,92 %	-0,61 %	-1,33 %	-0,64 %	-0,09 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

En zone euro, la banque centrale européenne a légèrement modifié sa communication en supprimant le biais à la baisse sur les taux directeurs. La BCE a également revu les perspectives d'inflation de la zone euro à la baisse et celles de croissance en légère hausse. L'analyse reste prudente et Mario Draghi a confirmé cette volonté de ne pas se précipiter durant sa conférence de presse.

Au Royaume-Uni, la perte de la majorité absolue pour Theresa May ouvre la porte à de nouvelles incertitudes, en particulier sur les négociations du Brexit avec l'Union Européenne.

Aux Etats-Unis, l'audition de James Comey (ancien directeur du FBI) n'a pas apporté d'éléments vraiment nouveaux. Si le comportement du président Trump ne semble pas adapté, il ne peut difficilement être considéré comme une raison justifiant une procédure de destitution.

Au niveau économique, la semaine a été relativement calme. L'ISM non manufacturier aux Etats-Unis ressort à 56,9 (niveau inférieur aux attentes mais restant toujours très élevé en absolu). En zone euro, le PIB du premier trimestre a été révisé en hausse à +0,6%.

Convictions MultiFactoriels* : fonds flexible modélisé

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

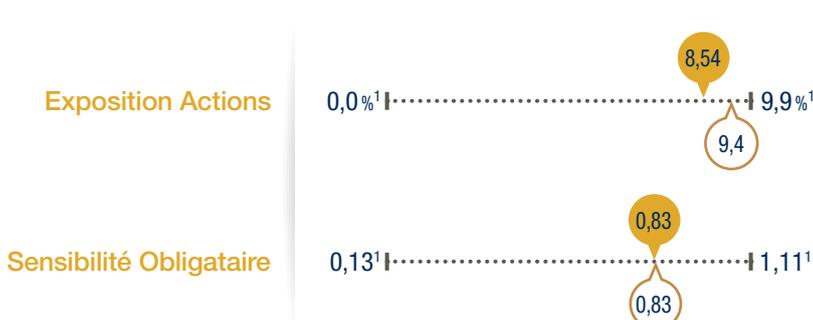
Mouvements sur le fonds

- Sortie des 12 % d'actions du Japon, réinvestis pour moitié en actions Europe, pays développés et pays émergents et l'autre moitié en taux euroland pour 3.5% et le solde en taux high yield Europe et convertibles internationales.

Pour rappel, la gestion conserve systématiquement la devise locale des actifs investis.

* 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

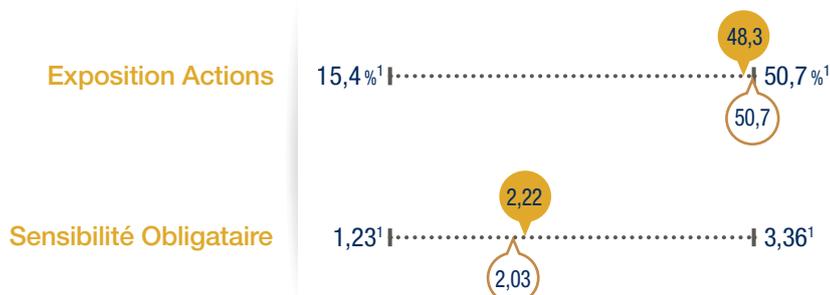
Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a été réduite car nous avons soldé une position tactique sur les actions émergentes. Ce mouvement se justifie par la bonne performance récente de la classe d'actifs.
- Le moteur « performance absolue » a été augmenté de 2,2% via une souscription sur un fonds multi stratégie spécialisé sur les primes de risques.

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)

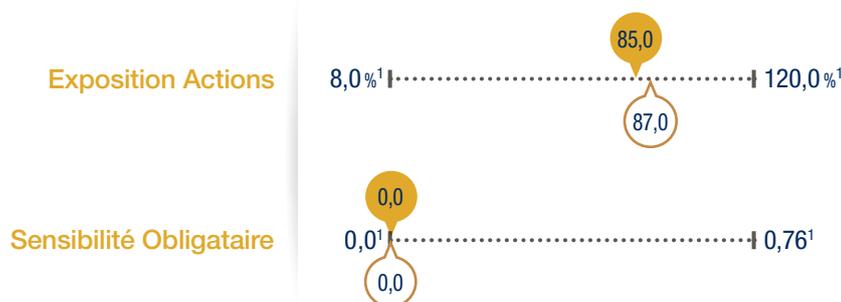
Convictions MultiOpportunities : fonds flexible patrimonial

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

Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a été un peu diminuée sur la semaine. Nous avons réduit stratégiquement la position sur les actions japonaises (7,5% à 5%) car le signal du modèle est aujourd'hui moins positif sur la classe d'actifs.
- Les liquidités ont été investies sur une obligation portugaise 10 ans. La classe d'actifs (obligations périphériques) représente aujourd'hui 7,5% 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 actions est en légère baisse à 85%. Les souscriptions n'ont pas été investies. Nous créons ainsi une réserve de liquidité afin de se repositionner à l'achat sur des cours plus attractifs.



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 actions reste proche des plus hauts à 98%.
- La stratégie Nasdaq a continué d'être allégée dans une logique de prise de profits. A l'inverse, le secteur financier a été renforcé, les taux américains étant arrivés sur une importante zone de support.
- La stratégie de dissymétrie qui consiste à acheter un fonds surperformant en cas de non rallye de marché est revenue dans le portefeuille.

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)