

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+0,99 %	+1,01 %	+1,34 %	+0,40 %	+0,80 %	-0,35 %	+0,13 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

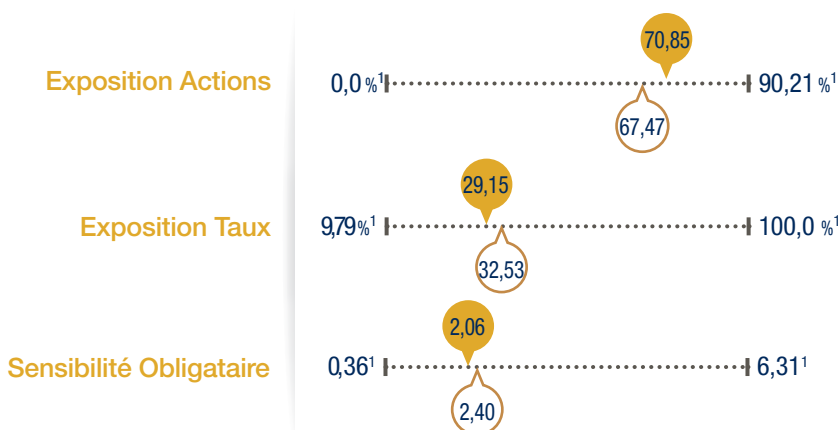
Faits marquants de la semaine

Aux Etats-Unis, la banque centrale américaine a comme attendu augmenté ses taux de 25 points de base. Même si l'inflation a ralenti au mois de mai (l'indice hors alimentation et énergie est ressorti à 1.7% contre 1.9% précédemment), la FED considère ce ralentissement comme transitoire. La Réserve Fédérale a d'ailleurs publié une note concernant la future réduction de son bilan, qui devrait commencer durant le second semestre 2017 tout en étant accompagnée d'une nouvelle hausse des taux d'intérêts.

Les chiffres économiques américains continuent d'être décevants (immobilier, indicateur de confiance du Michigan...) à l'exception des indicateurs avancés (Empire Manufacturing, Philadelphie Fed...) qui restent bien orientés.

En Europe, c'est du côté britannique que l'actualité a été la plus importante. En effet, la banque d'Angleterre n'a certes pas modifié sa politique monétaire mais le débat entre les membres a été intense puisque trois membres du comité ont voté en faveur d'une hausse des taux contre cinq pour le statut quo. En France, La République En Marche a obtenu la majorité absolue à l'assemblée nationale ce qui devrait permettre au président Emmanuel Macron d'initier rapidement ses premières réformes.

Convictions MultiFactoriels* : fonds flexible modélisé

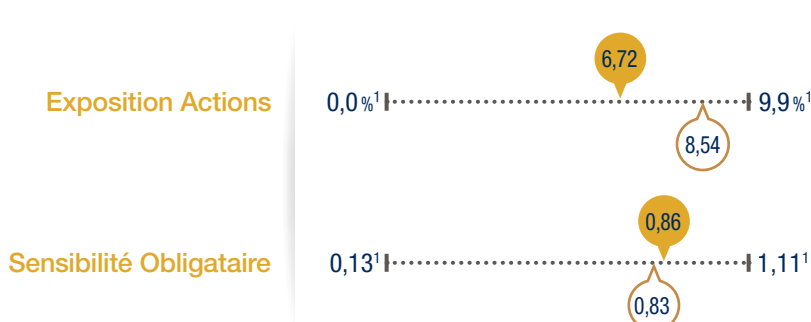
Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans

Mouvements sur le fonds

- L'exposition aux obligations convertibles internationales a été sortie au profit des actions des pays développés pour 7%, des pays émergents et l'Europe pour près de 1% chacun.
- Le solde a été investi pour 1.4% en taux euroland et 0.4% en taux high yield euros.

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

Convictions Multincome : 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

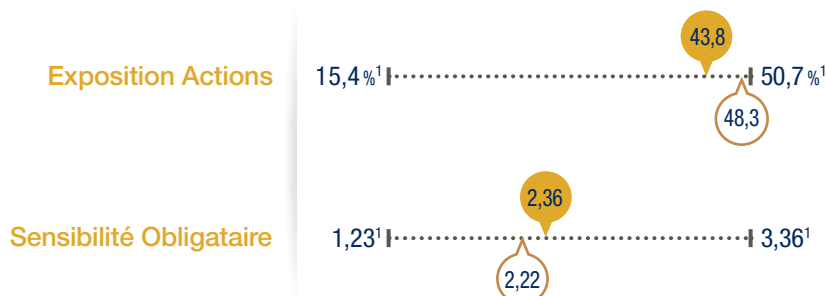
Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a été réduite du fait de la vente d'une position tactique sur les actions de la zone euro.
- La stratégie « obligations pays périphériques à sensibilité faible » a été augmentée de 2% via l'achat d'une obligation grecque arrivant à maturité en 2019 et offrant un rendement de 4,5%. Cette position a été prise suite à l'accord de la « Troika » concernant le versement d'une nouvelle tranche d'aide.

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 diminuée sur la semaine. Nous avons légèrement réduit la position stratégique sur les actions européennes (25% à 22,5%) dans la perspective de la période estivale avec un possible choc de volatilité. Une position vendeuse (-2,5%) tactiquement a été également initiée sur les actions suite à un signal vendeur d'un point de vue technique.
- La stratégie « obligations d'entreprises de qualité » a été augmentée de 10% à 12,5% afin d'équilibrer le risque du portefeuille.

Convictions EuropActive : fonds flexible actions européennes

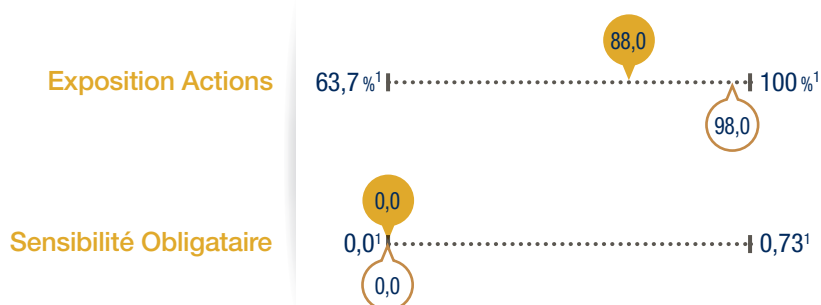
Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans

Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a été diminuée à 75%. La baisse de l'exposition s'est principalement faite sur l'EuroStoxx, l'indice montrant des signes de faiblesse depuis quelques semaines.
- Nous conservons en revanche les stratégies sous-jacentes lesquelles privilégient les valeurs value et les petites capitalisations.



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 a été diminuée à 88%. La baisse de l'exposition s'est principalement faite sur l'EuroStoxx, l'indice montrant des signes de faiblesse depuis quelques semaines. En outre, le contexte de faible volatilité rend intéressant l'achat de protection sur le S&P.
- Enfin, l'exposition au dollar a été convertie en options (vente de calls EUR/USD) afin de conserver un potentiel de gain, y compris en cas de stabilisation de la paire EUR/USD.

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)