

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	-0,41 %	-1,96 %	-1,89 %	-0,48 %	-0,48 %	+1,51 %	+0,94 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

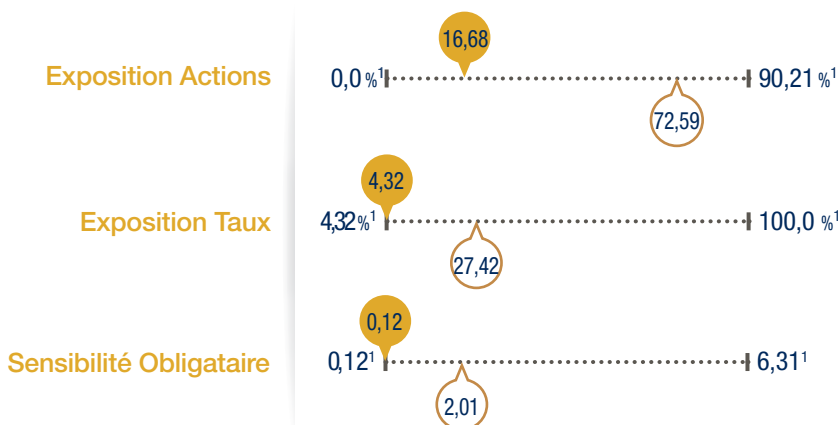
Faits marquants de la semaine

Les taux, notamment ceux de la zone euro, ont subi une correction violente à la hausse suite au discours de Mario Draghi. Certains analystes ont trouvé que le président de la banque centrale européenne avait un discours moins accommodant en évoquant la fin progressive du « Quantitative Easing ». Malgré une communication de la BCE le lendemain expliquant qu'il ne fallait pas sur-interpréter ce discours, le mouvement sur les marchés s'est poursuivi. A noter que Mark Carney (gouverneur de la Banque d'Angleterre) a également tenu un discours pouvant être interprété comme moins accommodant.

Côté macroéconomique, l'inflation en zone euro est ressortie légèrement au-dessus des attentes. A l'inverse, le chiffre d'inflation américain publié en fin de semaine était inférieur au consensus. Les indicateurs avancés manufacturiers confirment une croissance solide mais sans accélération par rapport au niveau actuel.

Le pétrole a initié un rebond après avoir atteint un point bas le 22 juin.

Convictions MultiFactoriels* : fonds flexible modélisé

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

Mouvements sur le fonds

- Une semaine importante au niveau stratégique. Nous introduisons du cash à hauteur de 79%. 2 raisons motivent ce mouvement, l'une est liée aux variations de l'euro face aux autres devises et l'autre à la baisse de l'intensité du signal actions.
- Le complément du cash est donc investi à 9.5% en actions européennes, à 7% dans les actions des pays émergents et le solde en taux high yield euro.

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

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

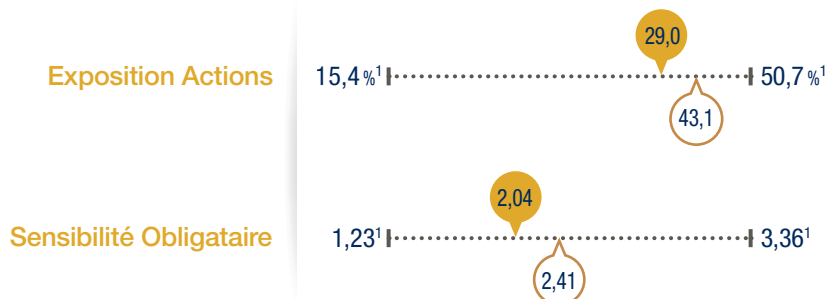
Mouvements sur le fonds

- Notre modèle quantitatif interne a envoyé un signal de prudence que nous avons pris en compte en réduisant l'exposition actions de manière importante (de 7% à 1%). Cette réduction a été réalisée principalement par la vente des stratégies « long/short » et actions rendements.
- Le risque a également été réduit par des ventes sur certaines stratégies (obligations à haut rendement, crédit flexible, multi stratégies...). Ces mouvements ont entraîné une diminution de la sensibilité taux.
- Le fonds a aujourd'hui une poche de liquidité d'environ 25%.

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)

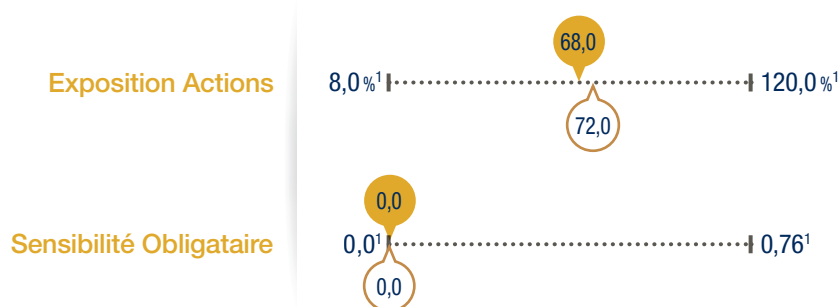
Convictions MultiOpportunities : fonds flexible patrimonial

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

Mouvements sur le fonds

- Notre modèle quantitatif interne a envoyé un signal de prudence. Nous l'avons pris en compte en réduisant l'exposition stratégique actions de 45% à 30% via des ventes sur l'Europe et le Japon.
- Par ailleurs, l'exposition aux devises a été réduite de 10% par un allègement sur le dollar américain et le yen. La sensibilité taux a également été réduite par la vente de notre position sur les obligations indexées américaines.
- Le fonds a aujourd'hui une poche de liquidité d'environ 20%.

Convictions EuropActive : fonds flexible actions européennes

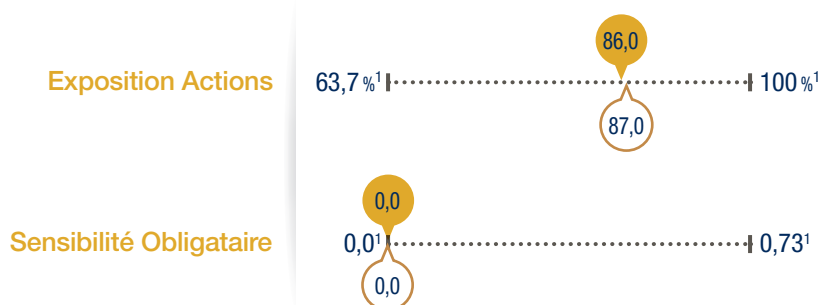
Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans

Mouvements sur le fonds

- Dans un premier temps, les positions vendeuses tactiques ont été rachetées suite à la baisse des marchés, permettant d'encaisser un profit.
- Dans un second temps, le modèle quantitatif interne a envoyé un signal de prudence que nous avons pris en compte en réduisant l'exposition stratégique actions moyen terme de 80% à 70%.



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

- Dans un premier temps, les positions vendeuses tactiques ont été rachetées suite à la baisse des marchés, permettant d'encaisser un profit.
- Dans un second temps, le modèle quantitatif interne a envoyé un signal de prudence que nous avons pris en compte en réduisant l'exposition stratégique actions moyen terme de 95% à 85%.
- Par ailleurs, l'exposition aux devises a été réduite de 62% à 50%, principalement par un allègement sur le dollar américain.

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)