

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	-2,23 %	-1,70 %	-1,80 %	-1,47 %	-2,92 %	-0,30 %	-0,10 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

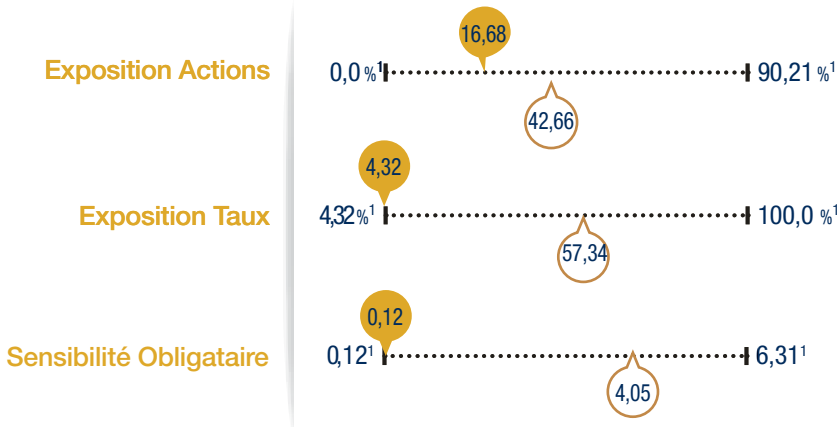
Faits marquants de la semaine

Aux Etats-Unis, les données liées à l'activité réelle ne renvoient pas une image claire de l'économie. Alors que les ventes au détail s'améliorent, les permis de construire reculent ! Par contre, les indicateurs avancés comme l'Empire State ou la confiance du consommateur publiée par l'université du Michigan sont bien orientés.

Du côté de la banque centrale américaine, les minutes confirment que la réduction du bilan en septembre est la principale hypothèse. Il y a toutefois des craintes chez certains membres concernant l'évolution de l'inflation à moyen terme... Du côté de la BCE, selon la synthèse de la réunion du 20 juillet, la question de l'impact de la forte hausse de l'euro sur l'évolution de l'inflation a été évoquée par les membres.

Au niveau politique, le président Donald Trump semble de plus en plus isolé. Les marchés s'inquiètent particulièrement de sa capacité à mener à bien les réformes annoncées. La situation avec la Corée du Nord reste tendue mais le niveau de stress a toutefois diminué suite aux dernières déclarations du président Kim Jon Il.

Convictions MultiFactoriels* : fonds flexible modélisé

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

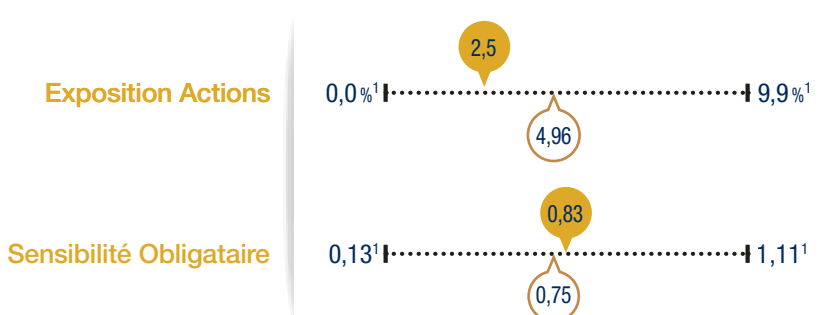
Mouvements sur le fonds

- Nouvelle tension identifiée et retour à la situation du 4 août ; avec introduction du monétaire à hauteur de 79%, 16,67% d'actions (9,49% en Europe et 7,19% dans les pays émergents), et 4,32% en taux high yield euro.

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

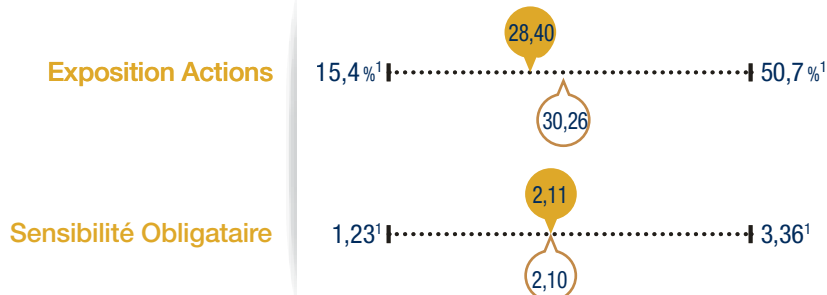
Mouvements sur le fonds

- L'exposition stratégique sur les actions a été réduite de 5% à 2,5% suite à un signal d'introduction du monétaire de notre modèle.
- La stratégie « obligations pays périphériques à sensibilité faible » a été modifiée à la marge. Nous avons augmenté la sensibilité de notre position sur le Portugal (de 2020 vers 2022) car le portage sur une obligation de maturité 3 ans était devenu trop faible.

^S Lundi soir semaine 1 = valeur en % ^{S-1} Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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

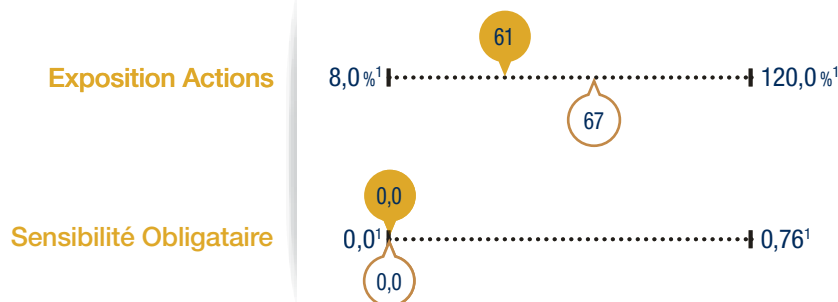
Convictions MultiOpportunities : fonds flexible patrimonial

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

Mouvements sur le fonds

- L'exposition stratégique sur les actions a été réduite de 35% à 30% suite à un signal d'introduction du monétaire de notre modèle. La baisse s'est concentrée sur l'Europe.
- Tactiquement, nous avons pris nos profits sur la stratégie optionnelle sur les actions américaines. En effet, suite à la baisse du marché et la hausse de la volatilité implicite, le prix des options a atteint un niveau intéressant pour clôturer la stratégie.

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 stratégique sur les actions a été réduite de 75% à 67,5% suite à un signal d'introduction du monétaire de notre modèle.
- Tactiquement, nous avons pris nos profits sur la stratégie optionnelle sur les banques européennes. En effet, suite à la baisse du marché et la hausse de la volatilité implicite, le prix des options a atteint un niveau intéressant pour clôturer la stratégie.



Convictions MultiEquities : fonds flexible actions monde

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

Mouvements sur le fond

- L'exposition stratégique sur les actions a été réduite de 90% à 80% suite à un signal d'introduction du monétaire de notre modèle. La baisse s'est concentrée sur l'Europe.
- Tactiquement, nous avons pris nos profits sur la stratégie optionnelle sur les actions américaines. En effet, suite à la baisse du marché et la hausse de la volatilité implicite, le prix des options a atteint un niveau intéressant pour clôturer la stratégie.

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'informations sur ces risques, veuillez vous référer au prospectus du fonds concerné.

S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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

CONVICTIONS AM

15 bis rue de Marignan, 75008 Paris, Tél. +33 (0)1 70 37 39 50
email : info@convictions-am.com - www.convictions-am.com
Agrément AMF : GP08000033 - RC PARIS B 494 909 906

Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le KIID/DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, KIID/DICI, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.convictions-am.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le KIID/DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.