

## Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund <sup>(1)</sup>
Semaine	+0,47%	+1,89%	+1,43%	+1,46%	+0,19%	+0,68%	-3 pb

(1) Rendement

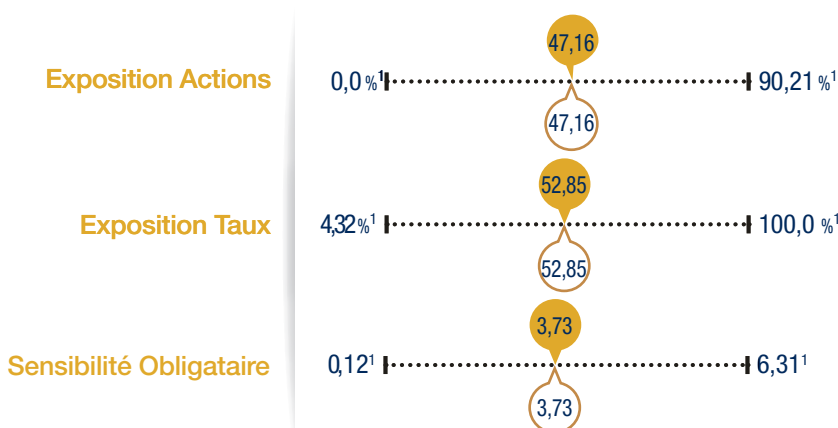
Sources : Convictions AM, Bloomberg

## Faits marquants de la semaine

La réunion de politique monétaire de la banque centrale européenne (BCE) n'a pas délivré de surprises. Mario Draghi a confirmé que les annonces concernant l'évolution du programme d'achat d'actifs devraient avoir lieu en octobre. Le scénario économique de la BCE a été révisé à la marge par rapport au trimestre précédent avec une croissance légèrement supérieure et une inflation un peu plus faible que précédemment estimée. Sur l'euro, la banque centrale a noté la volatilité de la devise et le potentiel impact sur l'inflation... tout en se gardant de donner un avis plus précis sur le niveau actuel.

Aux Etats-Unis, la démission de Stanley Fischer, vice-président de la Fed, augmente le manque de visibilité sur la politique monétaire à venir de la réserve fédérale américaine (FED). Donald Trump a trouvé un accord avec les Démocrates concernant le plafond de la dette (prolongation de deux mois) et un soutien économique pour les états touchés par les ouragans. Les Républicains ont de fait été « obligés » de voter cette proposition... Le président américain a ainsi politiquement bien géré une situation qui aurait pu être une nouvelle source de stress.

## Convictions MultiFactoriels\* : fonds flexible modélisé

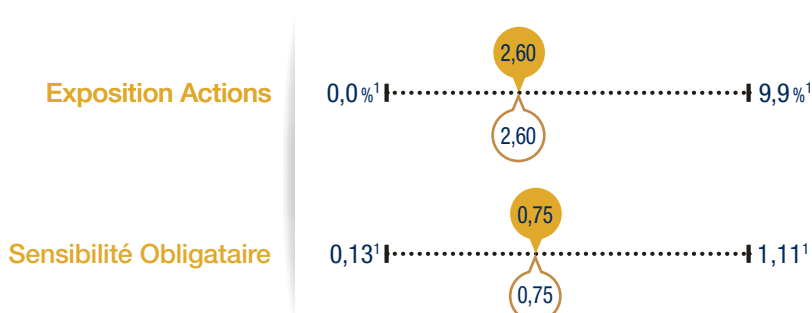
Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7  
Horizon de placement : 5 ans

## Mouvements sur le fonds

- Cette semaine aucun mouvement n'est à noter dans l'allocation de Convictions MultiFactoriels.
- L'exposition actions est proche de l'équilibre ainsi que celle des obligations.

\* 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

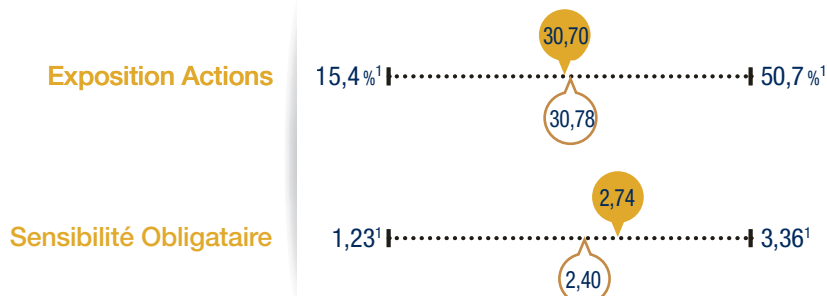
## Mouvements sur le fonds

- La stratégie « performance absolue fusions et acquisitions » a été réduite de 1% via la vente d'un fonds ayant une bonne performance mais une liquidité hebdomadaire.
- Le niveau de liquidité du portefeuille est approximativement de 10%.

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

- La sensibilité du portefeuille a légèrement augmenté suite à un achat tactique de taux américains. Cette position a été prise dans le cas d'une poursuite du mouvement de baisse, suite à la rupture du niveau de 2,10%. Un ordre de vente très proche du niveau d'achat a été placé afin de limiter la perte potentielle.
- Une position tactique acheteuse sur le dollar contre euro a été initiée (2,5% du portefeuille) après le discours de Mario Draghi. Suite au fort mouvement dans la période récente, la probabilité d'une hausse du dollar à court terme semble relativement élevée.

## 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 légèrement été remontée à 68% suite à la cassure d'une tendance baissière sur l'EuroStoxx. Ce mouvement demande une confirmation que nous suivons attentivement dans ces prochains jours.

## 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

- Suite au discours de la BCE, jeudi dernier, une position vendeuse a été initiée suite à l'appréciation de l'euro au-delà des 1,20. La vente de calls a été privilégiée pour avoir l'effet temps avec nous.
- L'exposition actions reste proche de 80%, malgré un aller-retour vendeur sur l'indice EuroStoxx.

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 %

<sup>1</sup> 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.