

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	-0,29%	+0,31%	+0,72 %	-2,22 %	+2,45%	-0,75%	-6 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

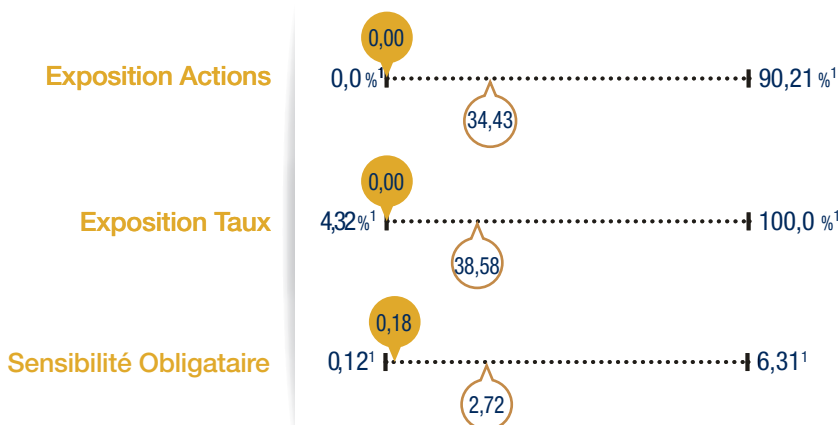
Faits marquants de la semaine

En zone euro, le niveau de confiance des directeurs d'achats (PMI flash) a surpris positivement. Ainsi, l'indicateur composite progresse de 55,7 à 56,7 alors qu'il était anticipé à 55,6 ! Ainsi, l'économie de la zone euro ne montre pas de signes d'essoufflement actuellement. Au niveau politique, les élections en Allemagne confirme Angela Merkel comme chancelière... même si, à l'heure actuelle, la formation d'une coalition ne semble pas évidente.

Aux Etats-Unis, la banque centrale américaine (FED) a, comme attendu, annoncé qu'elle réduirait la taille de son bilan dès le mois d'octobre. Concernant la hausse de son taux directeur, les membres de la FED ont confirmé que le scénario principal était bien une nouvelle hausse en décembre... ainsi que trois autres en 2018 ! Lors de son discours, Janet Yellen a tenu un discours relativement positif sur l'économie américaine en précisant en particulier que les événements climatiques en Floride et au Texas n'auraient un impact que temporaire sur la croissance.

Au Japon, les données économiques surprennent positivement. Par exemple, les exportations ou les ventes au détail ont bien progressé en août. La banque centrale japonaise (BOJ) semble optimiste sur l'évolution de l'activité à moyen terme. A noter que Shinzo Abe a convoqué des élections anticipées... ce qui pourrait lui permettre de poursuivre sa politique sur les prochaines années en cas de succès.

Convictions MultiFactoriels* : fonds flexible modélisé

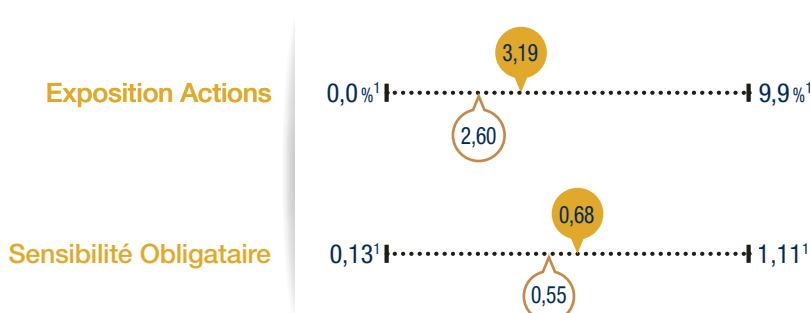
Echelle de risque : 1 2 3 4 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans

Mouvements sur le fonds

- Notre indicateur d'introduction de cash nous conduit à placer 100% du fonds en monétaire.
- C'est à ce stade plus une rareté des actifs attractifs qu'une annonce de crise.

* 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

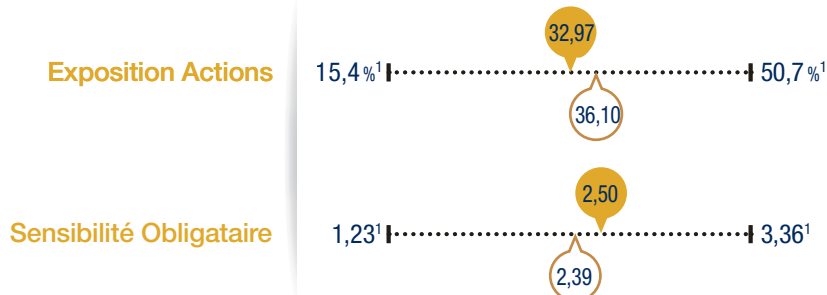
Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a légèrement augmenté via la stratégie « Long/Short Actions » dont le poids a varié de 7% à 10%. Les fonds sous-jacents se caractérisent par des profils relativement asymétriques.
- La sensibilité a légèrement augmenté avec l'augmentation de la stratégie « Pays périphériques ». Cette poche représente 10% du portefeuille avec une exposition sur le Portugal et la Grèce.
- La stratégie « Multi Stratégies » a également été augmentée de 10% à 15% car cette stratégie a un profil en terme de couple rendement/risque bien adapté au profil du fonds.

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)

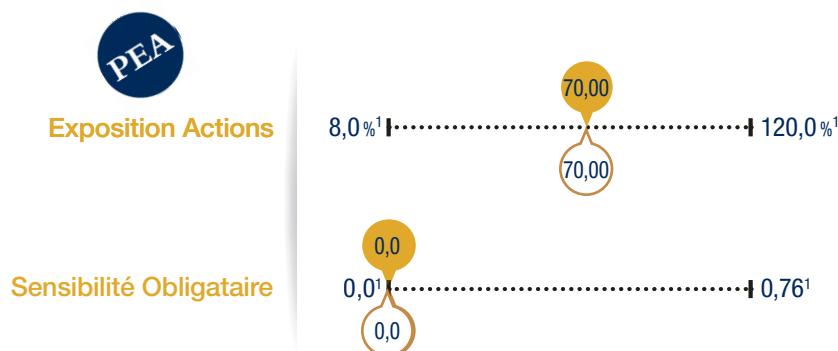
Convictions MultiOpportunities : fonds flexible patrimonial

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

Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a diminué avec la vente des positions tactiques prises via des futures. Au vu de la situation actuelle en Corée du Nord, nous préférons nous concentrer sur des stratégies optionnelles avec un risque de perte par nature limité.
- Sur le niveau de 1,1850 ; l'exposition stratégique sur le dollar contre euro a été réduite de 10% à 5%. Ce choix s'explique principalement par une note toujours très négative du dollar dans notre modèle. De plus, le caractère protecteur du dollar dans un portefeuille n'est pas évident.

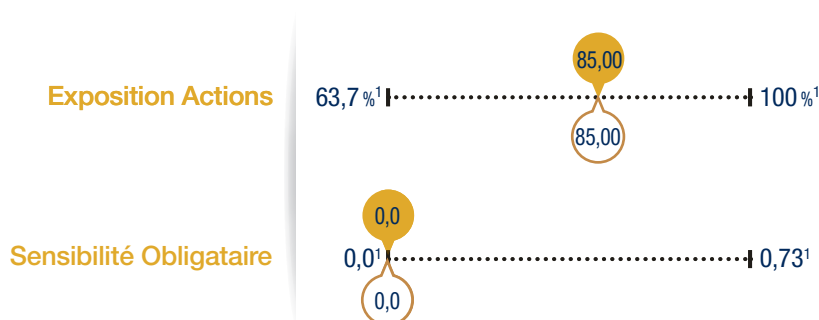
Convictions EuropActive : fonds flexible actions européennes

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

Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a été maintenue proche de 70%.
- Des arbitrages sectoriels en Europe ont été initiés en Europe. Ainsi le secteur des ressources de base a été vendu au profit du secteur énergétique. Le secteur Autos, après une performance récente exceptionnelle a été vendu et les banques de la zone euro ont été renforcées.

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 maintenue à 85% mais l'exposition stratégique au dollar a été diminuée du fait de sa note toujours très négative dans notre modèle interne.
- Sur la poche américaine, les financières sont revenues dans le portefeuille ainsi que les biotechnologiques au détriment d'un fonds privilégiant la consommation.
- Enfin, la thématique Brésil, initiée en juillet, a été sortie après un excellent parcours boursier.

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 minimales et maximales 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.