

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+1,30%	+1,83%	+1,58 %	-0,49 %	+0,02%	-0,86%	5 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

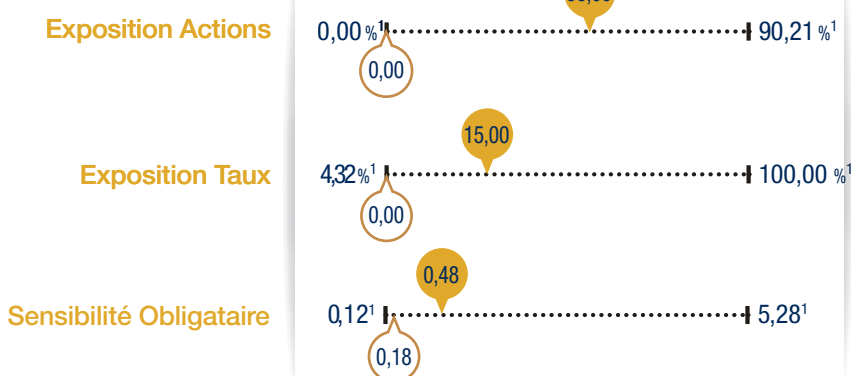
Faits marquants de la semaine

Donald Trump a présenté une ambitieuse réforme fiscale avec une réduction du taux d'imposition pour les sociétés, une simplification de l'impôt sur le revenu et un taux réduit pour le rapatriement des profits à l'étranger. Toutefois, le marché a peu réagi car le projet manque de détails, le financement n'est pas clair et le soutien des républicains reste en suspens... Cette réforme pourrait potentiellement être positive pour l'économie américaine mais, au vu des récents échecs de l'administration Trump, les investisseurs restent aujourd'hui prudents.

La Catalogne a voté dans un climat tendu entre les indépendantistes défendant leur droit à l'autodétermination (et donc à un référendum sur ce sujet) et l'État espagnol qui, s'appuyant sur une décision de la cour constitutionnelle, a tout fait pour bloquer l'élection. In fine, la situation, après le vote, n'a pas beaucoup évolué... Il est probable que des négociations se fassent entre les deux parties, avec une possible participation de l'Union européenne, afin de trouver une solution à moyen terme.

Au niveau économique, les indicateurs avancés continuent d'être bien orientés. Aux Etats-Unis, l'ISM manufacturier pour le mois de septembre a été publié à 60,8 (plus haut niveau depuis mai 2004!). Il confirme que l'économie américaine devrait connaître une croissance, à minima, correcte sur le deuxième semestre.

Convictions MultiFactoriels* : fonds flexible modélisé

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

Mouvements sur le fonds

- Depuis quelques semaines nous oscillons autour des mêmes classes d'actifs : actions pays émergents, actions europe et taux High Yield euro et la protection avec le monétaire.
- Cette semaine nous conservons 27% de monétaire et ré-introduisons des actions Europe pour 33%, des actions pays émergents pour 25% et du high Yield euro pour 15%.

* 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

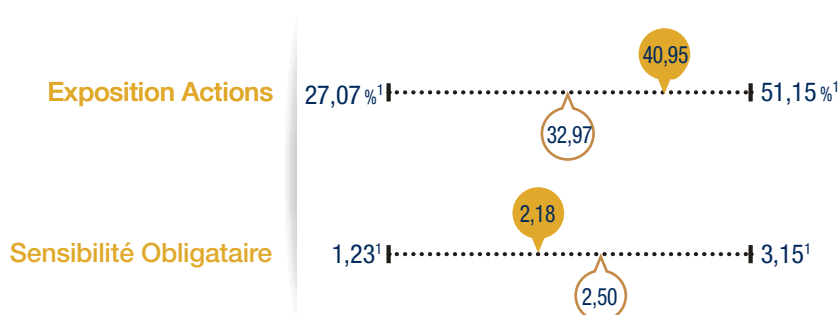
Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a augmenté via la stratégie « Actions Rendements » qui a été intégrée dans le portefeuille pour 2,5%. Le sous-jacent utilisé offre une exposition actions avec une sélection de valeurs de rendements couplée à une stratégie optionnelle protégeant le portefeuille en cas de baisse.
- Une position tactique sur les actions émergentes (1%) a été initiée. Cette position s'appuie sur un signal très favorable sur cette classe d'actifs de notre modèle.

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 augmenté (30% à 35%) via une modification stratégique de la position sur le Japon. Le poids des actions nippones a évolué de 0% à 5% du fait de la décision d'Abe de convoquer une nouvelle élection et d'une nette amélioration de la note de cette classe d'actifs dans notre modèle.
- La sensibilité a été tactiquement réduite par la mise en place d'une couverture sur les taux américains. En effet, au vu des données économiques et du discours de la FED, une poursuite de la hausse des taux américains vers 2,6% est le scénario le plus probable.

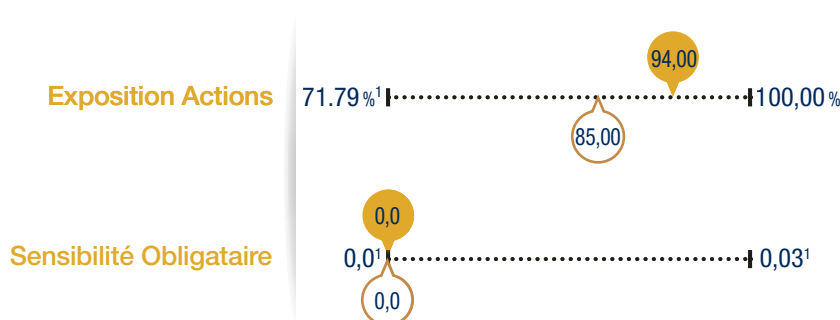
Convictions EuropActive : fonds flexible actions européennes

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

Mouvements sur le fonds

- L'exposition stratégique actions a été légèrement augmentée à 70%, le modèle interne n'envoyant plus de signaux de grande prudence.
- L'exposition actions globale s'établit à 72%.

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

- Le modèle interne n'envoyant plus de signaux de grande prudence, l'exposition stratégique actions a été remontée à hauteur de la neutralité, c'est-à-dire 90%, portant l'exposition globale du portefeuille à 94%.
- Enfin, la stratégie monde sur les technologies de rupture a été allégée. Il s'agit d'une prise de profit sur la thématique ayant le plus contribué à la surperformance du portefeuille depuis le début de l'année.

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.