

## Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund <sup>(1)</sup>
Semaine	+0,31%	+1,48%	+1,98 %	-0,03%	+1,45%	-0,98%	-7 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

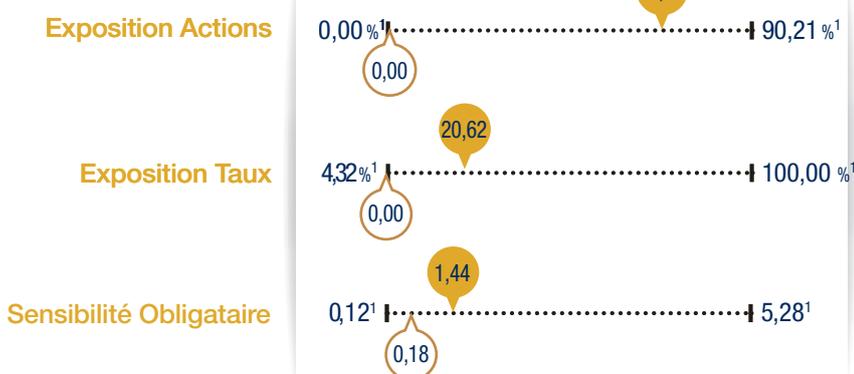
## Faits marquants de la semaine

La semaine a été marquée par la réunion de la banque centrale européenne (BCE). Mario Draghi n'a pas fait d'annonces surprises mais il a offert aux investisseurs une bonne visibilité. En effet, en prolongeant jusqu'à septembre 2018 son programme d'achat d'obligations, la prochaine hausse de taux de la BCE semble repousser à début 2019. Le montant mensuel d'achats sera néanmoins diminué de 60 à 30 milliards d'euros à partir de janvier 2018.

Du côté de la Catalogne, la situation reste compliquée. Néanmoins, le gouvernement central semble aujourd'hui avoir repris la main avec l'annonce d'une élection anticipée (21 décembre) et la mise sous tutelle du gouvernement catalan. Le risque systémique sur ce sujet est aujourd'hui relativement faible.

Aux Etats-Unis, le PIB au troisième trimestre a atteint 3% contre 2,6% attendu. Cela confirme que l'économie américaine reste dans une dynamique positive.

## Convictions MultiFactoriels\* : la modélisation au service de la gestion

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

## Mouvements sur le fonds

- Retour important sur l'ensemble des marchés actions à hauteur de 79,4% dont : 31.50% dans les pays développés, 8.50% dans les pays émergents, 11.20% en Europe et au Japon et 16.78% aux Etats-Unis.
- En taux, retour en zone euro avec des taux gouvernementaux pour 15.5% et 5.10% en high yield euro.

\* Fonds investi à compter du 27 mai 2016

## Convictions MultilIncome : une approche multi-stratégies pour rémunérer ses disponibilités

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

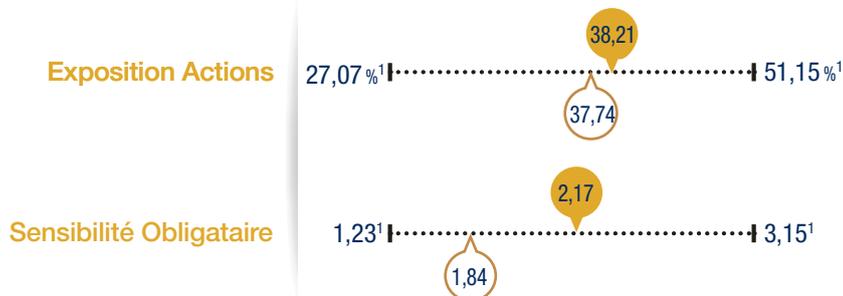
## Mouvements sur le fonds

- La position tactique vendeuse sur le 10 ans allemand pour 3% du portefeuille a été coupée avec un gain de trois points de base. Ce mouvement a entraîné une hausse de la sensibilité du fonds.
- Dans la stratégie obligations émergentes, un fonds avec un potentiel de performance limité a été soldé au profit d'une obligation en direct (Argentine en euro) offrant un rendement de 3% pour une maturité courte (2022).

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 : une vision flexible d'un monde d'opportunités

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

## Mouvements sur le fonds

- La position tactique vendeuse sur le 10 ans allemand pour 3% du portefeuille a été coupée avec un gain de quatre points de base. Ce mouvement a entraîné une hausse de la sensibilité du fonds.
- Concernant les actions, nous avons initié une stratégie optionnelle sur les Etats-Unis afin de se protéger en cas de baisse. Dans le même temps, une position acheteuse sur l'Europe a été prise. L'impact de ces deux opérations se compense en termes d'exposition actions.

## Convictions MultiFlex : privilégier la flexibilité pour son PEA

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

## Mouvements sur le fonds

- L'exposition aux actions est restée stable à 75%. Nous restons en attente d'opportunités avec un portefeuille résolument orienté sur les valeurs cycliques, les petites capitalisations et les stratégies dites Value. La diversification sur le Japon est amenée à être renforcée sur de meilleurs points d'entrée.
- Une hausse supplémentaire des marchés sera, a priori, l'occasion de diminuer l'exposition actions.

## Convictions MultiEquities : un fonds actions monde alliant flexibilité et strategy picking

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

## Mouvements sur le fonds

- Comme anticipé la semaine dernière, un achat de protection a été réalisé sur les actions américaines pour 3% d'exposition. En conséquence, l'exposition globale aux actions diminue à 84%.
- Par ailleurs, la vente d'euro contre dollar initiée il y a quelques semaines a généré un fort profit et a été débouclée le lendemain du discours de Mario Draghi.

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.

<sup>S</sup> Lundi soir semaine 1 = valeur en % <sup>S-1</sup> Lundi soir semaine -1 = valeur en %

<sup>1</sup> 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 : GPO8000033 - 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.