

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+0,78 %	+0,17 %	-0,05 %	-0,18 %	+1,02 %	-0,44 %	-5 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

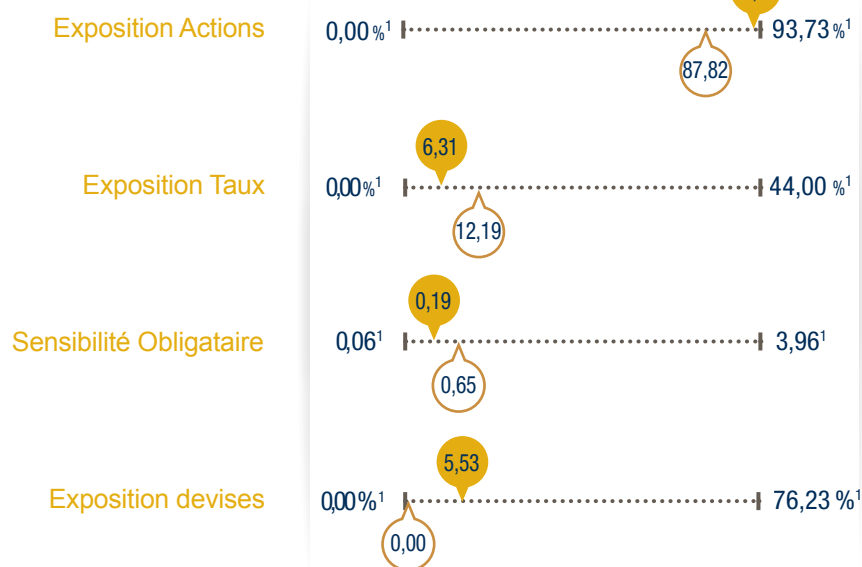
Aux Etats-Unis, les chiffres de l'emploi confirment une dynamique positive. Les créations d'emplois ont été supérieures à 200 000 en novembre et le taux chômage reste à un niveau très bas (4,1%). Seule la croissance du salaire horaire continue d'être relativement limitée (+2,5%). L'ISM non manufacturier baisse de 60,1 à 57,4 mais il reste en absolu à un niveau très élevé. Dans ce contexte, la banque centrale américaine (FED) devrait relever son taux directeur cette semaine.

En zone euro, l'indicateur avancé composite (57,5) confirme la bonne santé économique. La croissance sur le troisième trimestre, en glissement annuel, se situe d'ailleurs à 2,6%, niveau le plus élevé depuis 2011. La banque centrale européenne (BCE) tiendra également sa réunion cette semaine. Elle devrait tenir un discours proche de celui de la précédente réunion.

Au Japon, les données économiques sont positives. Elles valident la politique (monétaire et budgétaire) menée actuellement dans le pays.

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

- Poursuite de l'allègement des actions des pays émergents (-4,1%) et sortie complète des taux internationaux (-5,32%). Les actions sont renforcées dans les pays développés (+2,82%), aux Etats-Unis (+3,61%) et au Japon (+3,55%). Enfin en ce qui concerne les taux high Yield, ils sont allégés en Europe (-1,01%) et renforcés aux Etats-Unis (+0,45%).

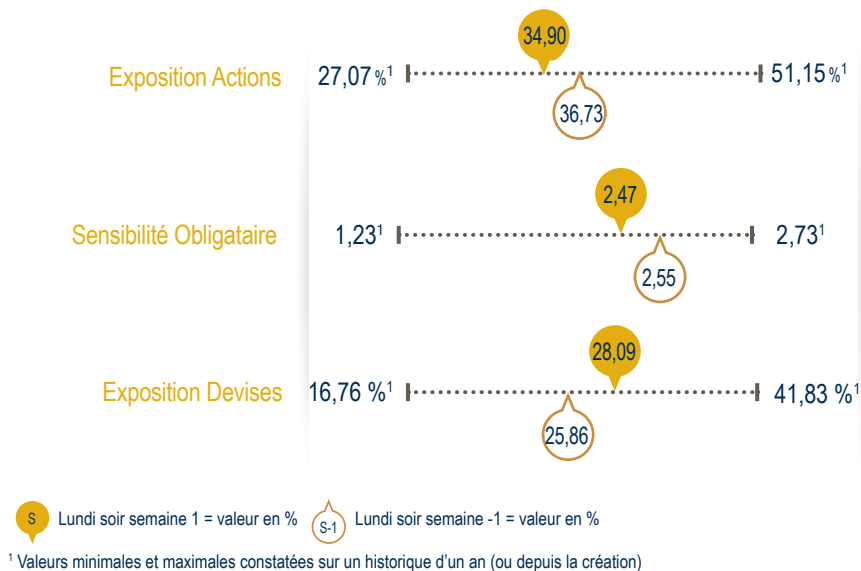
* Fonds investi à compter du 27 mai 2016

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 : une vision flexible d'un monde d'opportunités

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

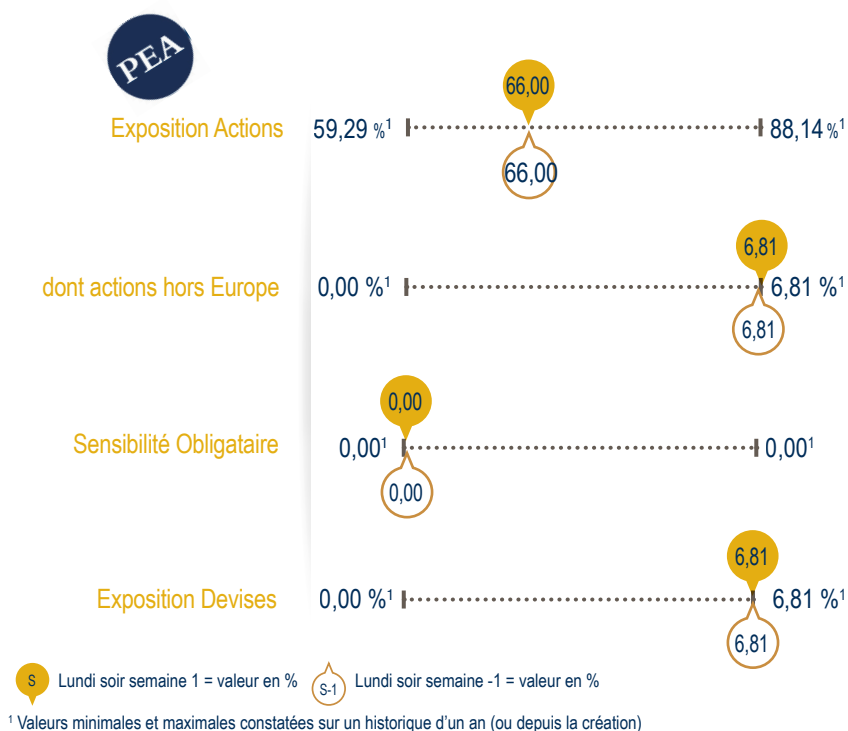


Mouvements sur le fonds

- Une position tactique sur la couronne suédoise contre euro a été initiée sur le niveau de 10, un niveau de valorisation que nous considérons comme attractif. De plus, la banque centrale suédoise devrait réduire sa politique monétaire accommodante en 2018 ce qui soutiendra la couronne suédoise.
- L'exposition actions a diminué du fait d'une position tactique vendeuse sur les actions de la zone euro. Nous avons initié cette position sur le haut du canal ce qui permet à cette opération d'avoir un couple rendement/risque intéressant.

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

- Il n'y a pas eu de mouvement sur la semaine.
- L'exposition stratégique moyen terme reste sur sa zone de neutralité à 75% mais nous faisons preuve d'une certaine prudence à court terme avec environ 10% de positions de couverture via des futures sur indice.
- Nous restons en alerte pour renforcer nos positions sur le Japon notamment.

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.