

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+1,46 %	+0,34 %	+0,54 %	-1,96 %	0,94 %	-0,49 %	0 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

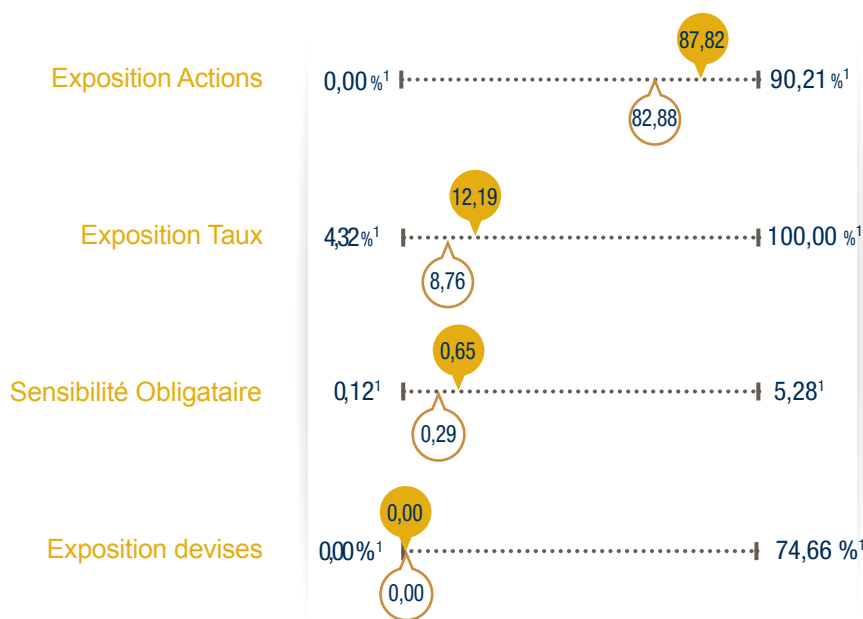
Aux Etats-Unis, le chiffre d'inflation (PCE), donnée considérée comme la plus significative par la banque centrale américaine (FED), montre une stabilisation, après une baisse au premier semestre. Il se situe aujourd'hui à +1,6%. Toutefois, dans son « beige book », les banquiers centraux semblent relativement confiants dans la capacité de l'économie américaine à atteindre à terme son objectif d'inflation (+2%). Ils notent d'ailleurs quelques signes d'amélioration dans les dernières semaines. Dans ce contexte, une nouvelle hausse de taux en décembre est le scénario le plus probable. Les données économiques, en particulier au niveau de l'immobilier, continuent d'être bien orientées.

En zone euro, l'inflation semble également se stabiliser (+1,5%). En revanche, le niveau de l'inflation sous-jacente (+ 0,9%) justifie une vision toujours prudente de la part de la banque centrale européenne (BCE). Au niveau des données économiques, comme aux Etats-Unis, la tendance reste très bien orientée mais n'est plus à l'accélération.

En Chine, les indicateurs avancés sont rassurants. Le PMI manufacturier ressort ainsi à 51,8 et le non manufacturier à 54,8.

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

- Sortie totale du monétaire (-14,06%) cette semaine et partielle des pays émergents (-15,37% sur 25%). Allègement des taux high Yield Euros (-2,64% sur 8,44%) et renforcement des actions : +14,03% dans les pays développés, +7,85% aux Etats-Unis, +4,5% au Japon. Enfin retour en taux international pour 5,32% et accroissement des taux high yield US de 0,56%.

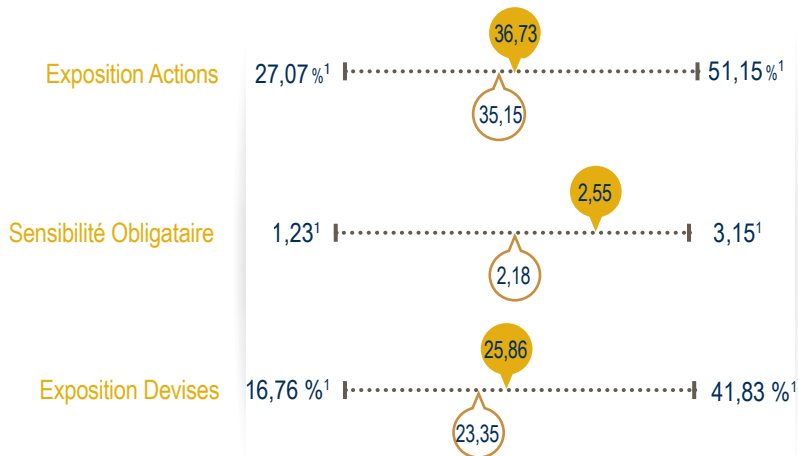
* Fonds investi à compter du 27 mai 2016

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

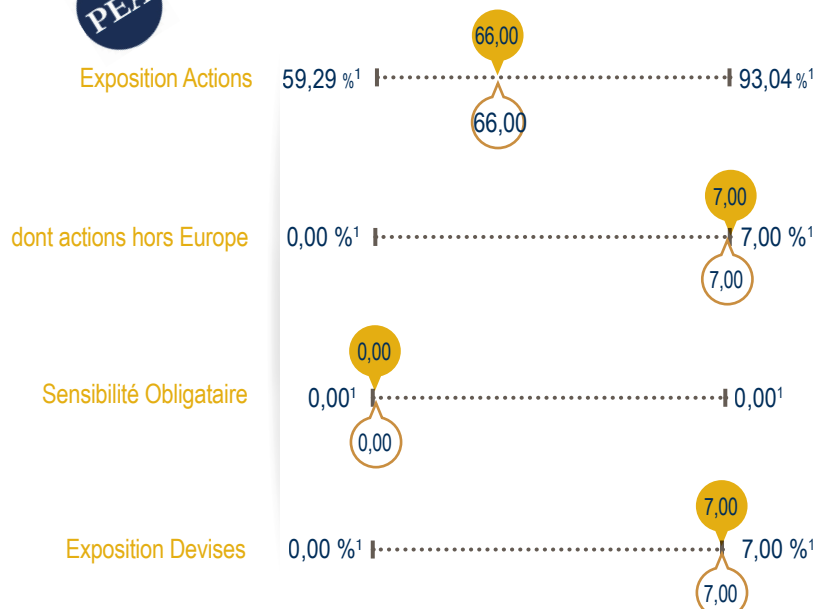
- L'exposition actions a augmenté du fait d'une position tactique sur les actions de la zone euro qui a été débouclée. L'indice évolue dans un canal horizontal. Nous attendons qu'une cassure (par le haut ou le bas) soit réalisée avant d'initier une nouvelle position.
- Une position tactique sur le yen japonais contre euro a été initiée car le niveau de 134 semble être un point pouvant servir à la devise nippone pour rebondir.

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 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 actions n'a pas été modifiée sur la semaine et reflète une prudence relative à court terme.
- Par ailleurs, un fonds de la poche Alpha a été allégé au profit d'un renforcement de la poche de dissymétrie, censée avoir un comportement plus protecteur en cas de baisse des marchés.
- Enfin, l'arbitrage acheteur du secteur énergétique et vendeur des ressources de base en Europe a été débouclé avec une contribution positive d'environ 15bp sur le fonds.

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)

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.