

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+0,73 %	-0,61 %	-0,37 %	+2,38 %	-0,79 %	+1,05 %	13 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

Aux Etats-Unis, les premières statistiques (susceptibles de révision) sur la croissance au 4ème trimestre sont apparues un peu décevante (+2,6% en rythme annuel) par rapport aux prévisions du consensus (+3,0%). Le commerce extérieur et le niveau des stocks ont pesé sur la croissance au cours de la période. Toutefois, la demande intérieure reste solide, ce qui constitue un soutien important pour la poursuite d'une dynamique solide aux Etats-Unis. Les opérateurs ont scruté les déclarations de part et d'autre de l'Atlantique quant à la baisse du Dollar depuis plusieurs semaines. Le secrétaire au Trésor, Steven Mnuchin s'est satisfait des dernières évolutions, alors que Donald Trump a jugé que les bonnes perspectives économiques devraient se traduire dans la vigueur de la monnaie. En Europe, il semble que le seuil atteint constitue un palier qu'il ne faudrait pas dépasser, eu égard notamment aux accords antérieurs concernant la volatilité des parités de change. En zone euro, les indicateurs avancés d'activité publiés en janvier continuent d'envoyer des signaux très positifs pour la poursuite de la croissance de la zone. La BCE a souligné cet environnement économique favorable dans son analyse de la situation, renforcée par des perspectives selon elle meilleures que précédemment anticipées. Elle semble, néanmoins, vouloir attendre le plus possible avant d'être conduite à devoir modifier sa politique monétaire, en mettant fin d'abord à ses achats d'obligations dans le cadre du quantitative easing, afin de ne pas soutenir la hausse actuelle de l'Euro contre les autres monnaies.

Convictions MultiFactoriels : la modélisation au service de la gestion

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



Exposition Actions



Sensibilité Obligataire



Exposition devises



Mouvements sur le fonds

- Du côté des actions : sortie des actions européennes -1,44%, allègement du Japon -0,79% et des pays développés -0,59%, au profit des Etats-Unis +3,27% et des pays émergents +2,27%.
- En obligations : sortie des taux Euroland -2,55% et allègement des taux high yield euro -0,23%.
- L'exposition hebdomadaire actions à 98,33% est à un niveau record depuis le lancement 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

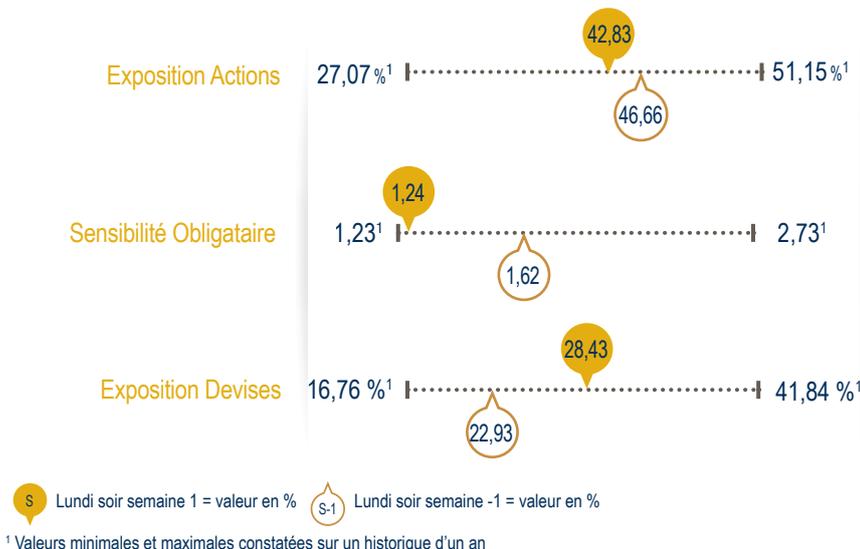
CONVICTIONS AM

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.

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

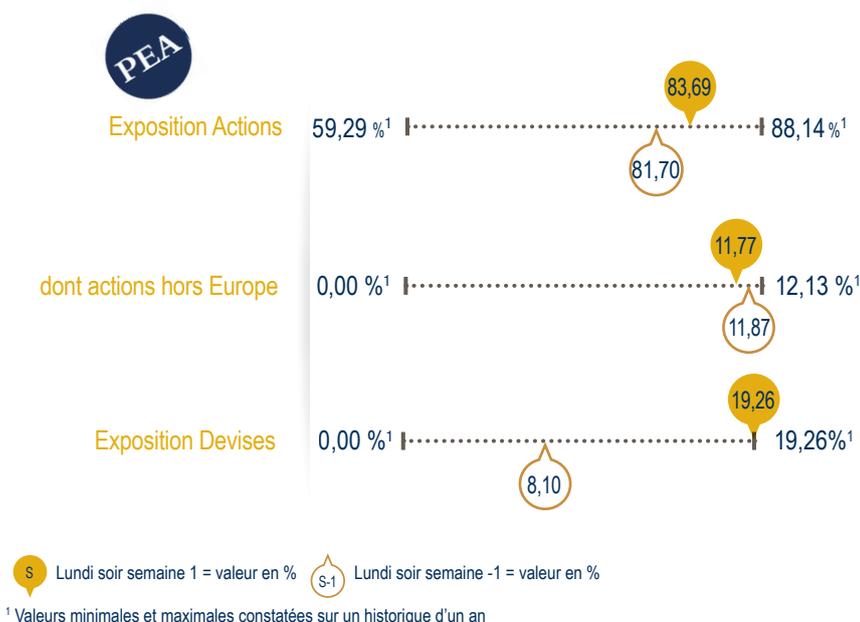


Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a baissé légèrement cette semaine. Cette réduction s'explique par la vente d'une position tactique optionnelle sur les actions européennes. Une position tactique vendeuse sur les actions américaines a également été mise en place après la forte hausse récente.
- La rupture de niveau important (2,65% sur le taux 10 ans américain et 0,65% sur le taux 10 ans allemand) nous a incités à renforcer les positions vendeuses sur les taux obligataires. Ce mouvement a entraîné une réduction de la sensibilité du portefeuille d'environ 0,4, au niveau faible de 1.24.

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 à 84% est en légère hausse par rapport à la semaine précédente.
- Suite au discours jugé faible de M. Draghi, Président de la BCE, quant à l'évolution de la monnaie européenne, l'euro s'est encore apprécié jusqu'à atteindre une résistance forte de moyen terme, proche de 1.25 contre dollar. Ce niveau a été mis à profit pour acheter tactiquement 3% de dollar.
- Le Yen japonais a aussi été renforcé contre euro dans une logique similaire, apportant un profil défensif supplémentaire au portefeuille, compte tenu des corrélations avec les marchés d'actions.

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.