

## Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund <sup>(1)</sup>
Semaine	-2,88 %	+2,52 %	+1,99 %	-1,09 %	+3,00 %	-1,21 %	-3 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

## Faits marquants de la semaine

Le secteur technologique aux Etats-Unis a été cette semaine un sujet de préoccupation majeur sur les marchés financiers, d'autant plus qu'une correction était attendue. Facebook reste au cœur d'une polémique sur sa politique de confidentialité des données. Une régulation nettement plus contraignante est perçue comme pouvant remettre en cause le business model du data mining. Amazon est aussi dans le collimateur du Président Trump qui lui reproche de nombreux sujets. Enfin, Tesla et Uber ont connu des accidents avec la voiture autonome, relançant les questions sur l'avenir de cette innovation. Au-delà de ce secteur, la préoccupation sur les marchés a également été la question du protectionnisme que les USA semble vouloir exacerber. Les américains et les chinois chercheraient toutefois à négocier afin que les mesures de rétorsion restent limitées.

En zone euro, la situation italienne reste complexe. La constitution du prochain gouvernement est toujours en phase de négociation avec un accord potentiel entre la Ligue du Nord et le Mouvement 5 étoiles, animés tous deux par un sentiment anti-européen. Comme la position sur l'euro de ces deux partis s'est apparemment adoucie durant les derniers trimestres, les opérateurs sont attentistes à court terme.

Sur le plan macro-économique, les données des dernières enquêtes de confiance confirment un ralentissement dans l'amélioration de la conjoncture.

Les marchés d'actions ont donc encore été agités, alors que les rendements obligataires corrigeaient leur hausse de début d'année, malgré la perspective de politiques monétaires moins accommodantes.

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

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

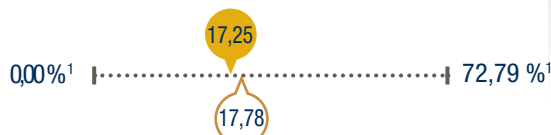
## Exposition Actions



## Sensibilité Obligataire



## Exposition devises



## Mouvements sur le fonds

- Le Fonds reste investi à 100% en taux, avec quelques ajustements entre le Japon (-8,31%) et le Royaume-Uni (+7,78%).
- Les positions en devises se concentrent sur le Yen pour 7,99% et la Livre Sterling pour 9,26%.

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

<sup>1</sup> 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 : fonds flexible patrimonial

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



S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

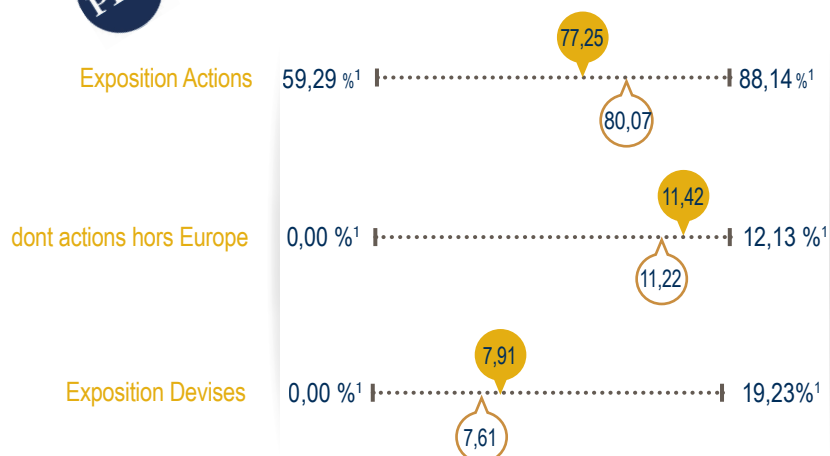
<sup>1</sup> Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

### Mouvements sur le fonds

- L'exposition stratégique en actions a été réduite cette semaine. En outre, la position acheteuse tactique (en contrats à terme) sur les actions de la zone euro a été soldée compte tenu d'une volatilité jugée trop élevée en « intraday » sur la classe d'actifs. De notre point de vue, les stratégies optionnelles sont plus adaptées à l'environnement actuel.
- Au niveau des taux, la sensibilité a augmenté avec la cession des positions vendeuses sur les taux allemands et américains. La volatilité des marchés actions limite à court terme le potentiel de remonter des taux « core ».

## Convictions MultiFlex : privilégier la flexibilité pour son PEA

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



S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

<sup>1</sup> Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

### Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions a diminué sur la semaine, proche de 77%. Le récent rebond a été mis à profit pour alléger tactiquement les actions européennes.
- Les positions sur le secteur bancaire en zone euro, qui a souffert de la décre des rendements obligataires ont été renforcées. Le retour du taux à 10 ans allemand sur la zone des 0,50% constitue selon nous une zone difficile à franchir à la baisse.

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.