

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+0,94%	-0,38%	-0,65%	+0,86%	-0,02%	+0,49%	7 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

La situation politique en Italie est restée le principal sujet de préoccupation des marchés la semaine dernière. Finalement, Giuseppe Conte a été nommé pour former le gouvernement, soutenu par une majorité alliant le Mouvement Cinq Etoiles et la Ligue du Nord. Giovanni Tria sera nommé Ministre de l'économie, plus favorable à la zone euro que son prédécesseur pressenti, mais refusé initialement par le Président de la République. Dans ce contexte, les taux italiens ont d'abord fortement monté (le 10 ans a dépassé le niveau des 3%), avant de rechuter à l'annonce de ce nouveau gouvernement accepté par le Président. Les marchés craignaient la tenue de nouvelles élections encore plus favorables aux mouvements eurosceptiques. La durabilité de cette alliance reste toutefois une question ouverte. La détente a été généralisée sur l'ensemble des actifs exposés au risque de tensions en Europe, notamment la valeur de l'Euro contre toutes les monnaies.

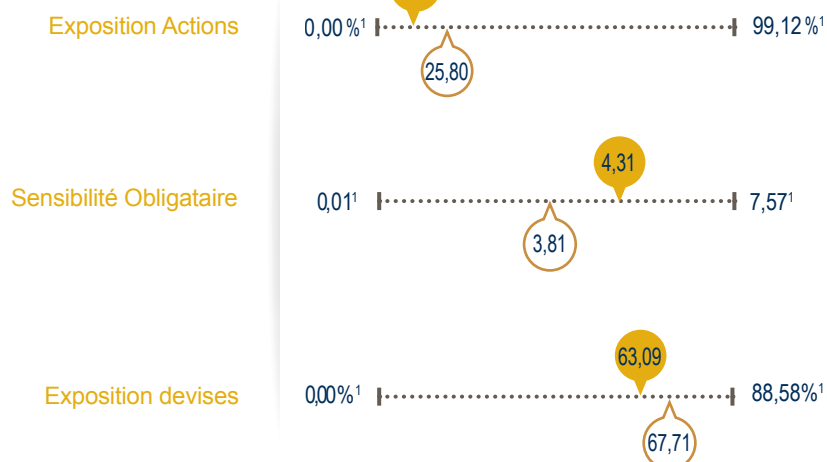
En zone euro, l'inflation progresse nettement en avril. L'inflation sous-jacente ressort +1,1% (contre +0,7% en mars), tandis que l'inflation globale atteint 1,9%. L'indice d'activité des Directeurs d'achat, PMI dans le secteur manufacturier reste bien orienté (55,5).

Aux Etats-Unis, Donald Trump continue de raviver les craintes d'une guerre commerciale, à la fois avec la Chine mais aussi l'Europe et ses partenaires Nord-américains. Des taxes élevées à l'importation ont été validées sur l'acier et l'aluminium provenant de l'Union Européenne, le Canada et le Mexique.

Les statistiques économiques publiées récemment montrent, toutefois, la poursuite d'une forte activité aux Etats-Unis. Le taux de chômage est ressorti à 3,8% en mai, encore en nette réduction et la hausse salariale atteint 2,7% sur un an.

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

- Triple réduction des expositions cette semaine : Tout d'abord les actions, avec une sortie complète des Etats-Unis (-9,23%) et du Japon (-4,07%) ; Ensuite sur les devises, avec une exposition qui revient à 63%, contre 71% la semaine dernière ; L'exposition globale est enfin réduite, avec un renforcement de la poche monétaire de 7,64%, désormais établie à 31,56%.

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

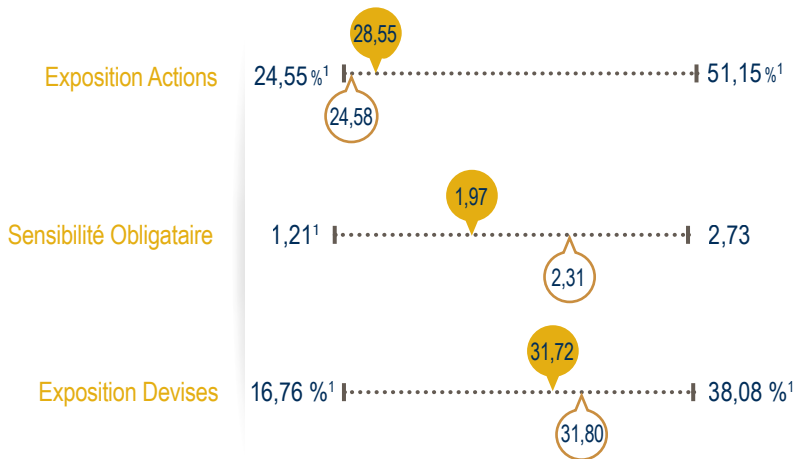
¹ Valeurs mini et maxi constatées sur un historique d'un an

Convictions MultiOpportunities : fonds flexible patrimonial

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

Mouvements sur le fonds

- L'exposition aux actions a augmenté sur la semaine de près de 4%. La position stratégique est à 25% depuis plusieurs mois, affichant une certaine prudence par rapport au profil d'allocation du fonds (35%), en lien avec le retour de la volatilité sur les marchés. La gestion tactique est responsable de l'exposition à près de 29%, permettant de profiter des exagérations de marché. Ainsi, une position acheteuse de 4% du portefeuille a été initiée sur les actions de la zone euro.
- Sur les obligations, une position tactique vendeuse sur le 10 ans allemand a été initiée après la violente baisse des rendements causé par le stress italien. Le niveau atteint (0,18% au plus bas sur le 10 ans allemand) nous a semblé excessif et peu cohérent avec la dynamique économique (inflation en particulier), hormis dans le cas d'une forte aggravation à court terme de la situation politique en zone euro, ce qui n'est pas le scénario à court terme.



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

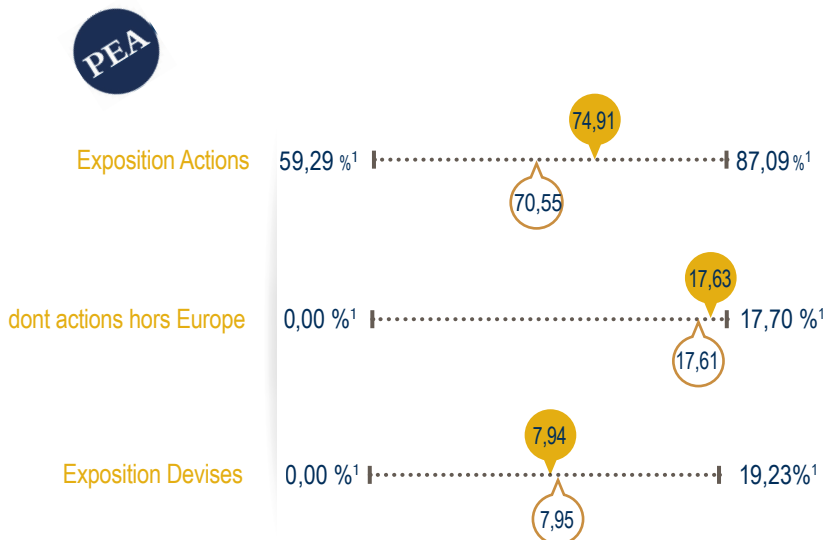
¹ Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

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 a été relevée à près de 75% lors de la chute des marchés, avec la stabilisation de la situation politique en Italie. De façon tactique, le secteur bancaire en zone euro a été réinvesti afin de profiter du rebond de ce secteur qui a le plus souffert lors de la période récente.
- La position d'arbitrage acheteuse sur le S&P et vendeuse sur l'EuroStoxx 50 a été cédée en profit.



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

¹ Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

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.