

Evolution hebdomadaire des principaux indices

| INDICATEURS | S&P 500 | Euro Stoxx 50 | CAC | MSCI EM | Nikkei | Euro/dollar | Bund ⁽¹⁾ |
|-------------|---------|---------------|--------|---------|--------|-------------|---------------------|
| Semaine | -2,04% | -2,81% | -3,06% | -3,16% | -1,51% | +0,75% | -7 pb |

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

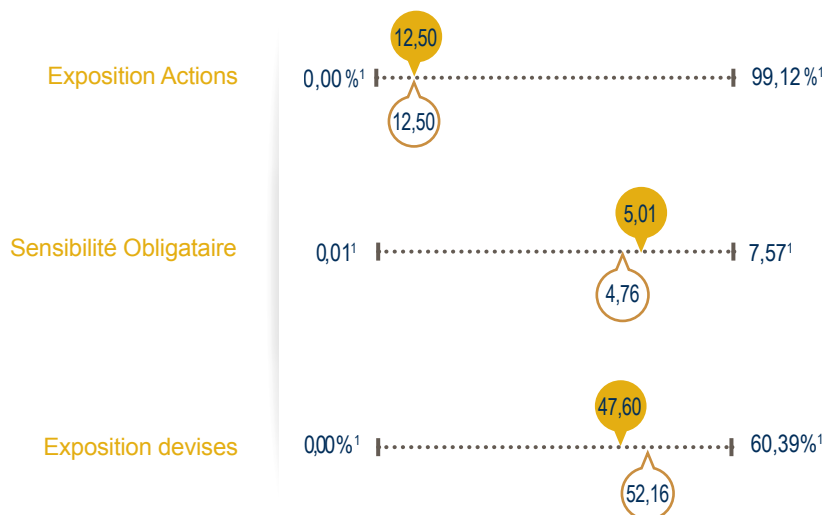
La guerre commerciale pourrait être le sujet d'inquiétude pour cet été. En effet, Donald Trump continue d'utiliser la possibilité de nouvelles taxes douanières pour inquiéter la Chine... mais également l'Europe. Les voitures allemandes pourraient être la prochaine cible du président américain. Par ailleurs, une réforme limitant l'achat d'entreprises américaines technologiques en particulier par des entreprises étrangères pourrait également avoir lieu. Les banquiers centraux qui étaient réunis au Portugal ne valident clairement pas cette nouvelle guerre commerciale et font part de leur inquiétude de l'impact sur la croissance de ces nouvelles tensions.

En Italie, la nomination jeudi de deux personnalités eurosceptiques à la tête des Commissions parlementaires du budget et des finances (dans les chambres basses et hautes) a de nouveau inquiété. Il faudra continuer à suivre avec attention l'évolution de la situation tout comme le prochain sommet de la zone euro qui se concentra en particulier sur la question des migrants.

L'accord sur la Grèce prévoit un allongement de dix ans des échéances de remboursement d'une grande partie de la dette grecque. La tutelle de ses créanciers devrait se terminer le 20 août prochain.

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

- Cette semaine la principale opération est l'allègement des taux britanniques (-4,57%) au profit de ceux de la zone euro (+7,29%).
- On note par ailleurs un léger renforcement des taux high yield américains (+1,01%). Ces positions s'effectuent avec une réduction du monétaire de 3,73%.
- La position en Yen reste plafonnée à moins de 20%.
- L'exposition aux convertibles internationales et aux taux japonais restent inchangés.

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

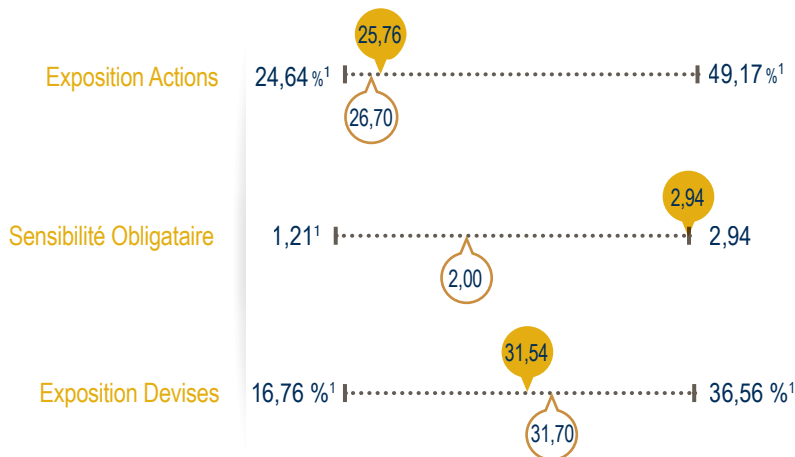
15 bis rue de Marignan, 75008 Paris, Tél. +33 (0)1 70 37 39 50
email : info@convictions-am.com - www.convictions-am.com
Agrément AMF : GP08000033 - RC PARIS B 494 909 906

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 : fonds flexible patrimonial

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

Mouvements sur le fonds



- L'exposition actions est relativement stable sur la semaine. L'exposition stratégique (25%) relativement prudente nous semble adaptée dans un environnement qui se caractérise par plusieurs facteurs d'incertitudes importants comme la guerre commerciale ou la situation politique en zone euro.
- Au niveau obligataire, la sensibilité a été augmentée via un investissement sur les taux allemands et français. Même si les taux affichés sont faibles en absolu ; en cas de retour du stress, le prix des obligations des pays « core » progressera.

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

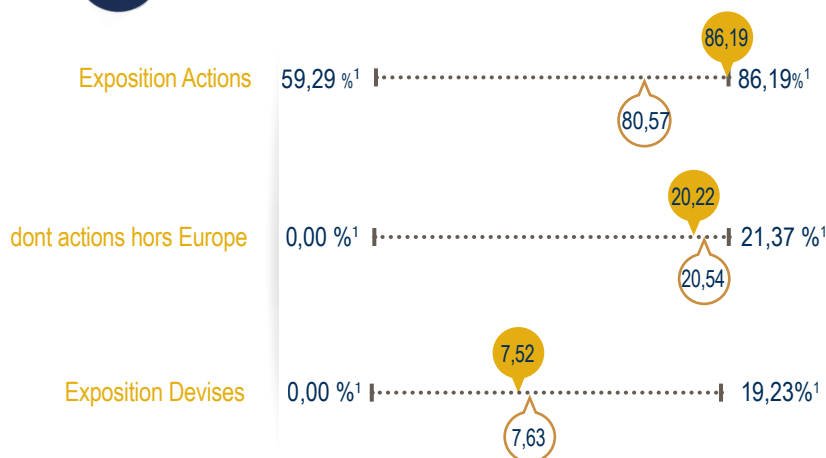
¹ Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

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 augmenté sur la semaine et se situe légèrement au-dessus de 85%. En options, le tunnel acheteur sur le MIB italien a été renforcé et la position vendeuse d'options d'achat sur l'EuroStoxx a été cédée avec profit.
- À noter l'initiation de positions vendeuses sur le Nasdaq rapidement débouclées suite à la rapide baisse de l'indice technologique américain en deux jours.
- La zone actuelle est une zone de support sur les marchés européens mais nous serons réactifs en cas de signal baissier.

Ⓢ 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.