

Evolution hebdomadaire des principaux indices

| INDICATEURS | S&P 500 | Euro Stoxx 50 | CAC | MSCI EM | Nikkei | Euro/dollar | Bund ⁽¹⁾ |
|-------------|---------|---------------|--------|---------|--------|-------------|---------------------|
| Semaine | +0,51% | -0,33% | +0,21% | -0,51% | +2,47% | -0,35% | 6 pb |

(1) Rendement
Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

Donald Trump a continué d'animer les marchés financiers cette semaine en confirmant sa volonté de « taxer » 200 milliards de dollars de biens importés de Chine. Ce projet qui devrait prendre quelques semaines avant d'être réellement effectif devrait entraîner une réaction équivalente chinoise. Même si les marchés semblent « s'habituer » petit à petit à la guerre commerciale, une escalade pourrait continuer de contrebalancer des données économiques toujours globalement bien orientées. Le président américain a également profité du sommet de l'OTAN pour critiquer vivement l'Union Européenne, et en particulier l'Allemagne.

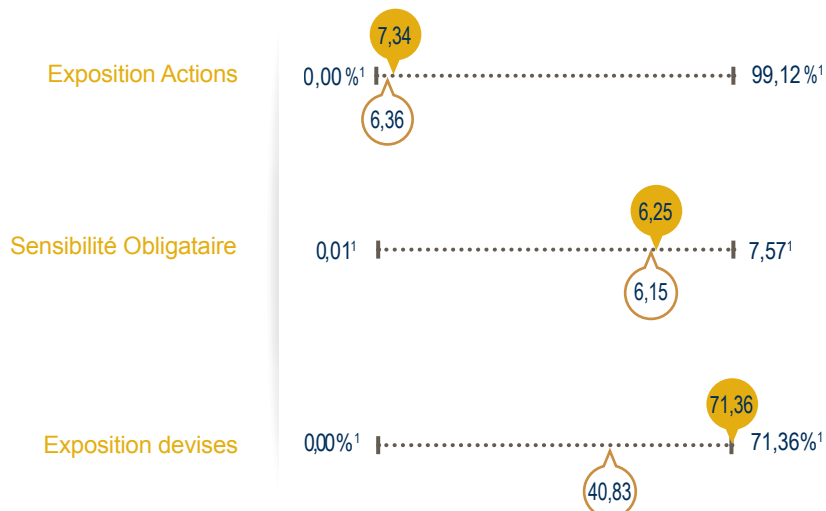
Aux Etats-Unis, l'indice de sentiment des petites et moyennes entreprises continue d'envoyer un signal positif. L'inflation a de son côté nettement progressé pour atteindre quasiment 3% en juin. Même sans les facteurs les plus volatiles (énergie et alimentation), l'inflation est en hausse de 2,3%. L'économie américaine se caractérise ainsi par un niveau d'activité encore élevé entraînant une inflation en progression.

En zone euro, la situation économique est moins positive avec une production industrielle qui se reprend mais un indice ZEW (indice de sentiment des investisseurs en Allemagne) en baisse. Cette situation contrastée se retrouve également en Chine et au Japon.

Les publications des entreprises seront particulièrement suivies dans les prochaines semaines. Elles devraient confirmer la bonne dynamique des sociétés (en particulier aux Etats-Unis), tout en sachant qu'une partie de ces bonnes nouvelles est déjà reflétée dans les cours boursiers.

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 le fonds sort complètement du monétaire et revient partiellement sur les obligations convertibles.
- Au sein des taux, le Japon est allégé (-10.71%) ainsi que la zone euro (-7.46%) au profit des Etats-Unis (+17.36%), principalement en obligations gouvernementales et en High Yield (+4.59%).
- L'exposition au change reste importante (71.36%).

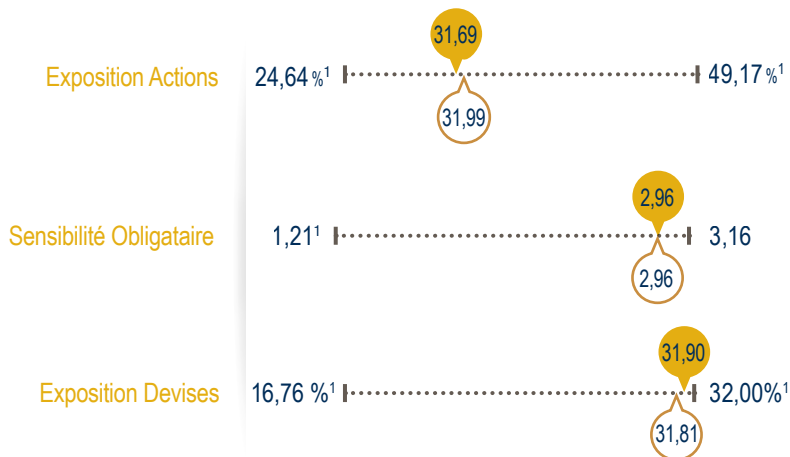
S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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 actions est stable sur la semaine. Le portefeuille reste stratégiquement prudent (25%) complété par une position acheteuse (7%) tactiquement sur les actions américaines et européennes, en lieu avec des signaux techniques positifs.
- Au niveau de la sensibilité, la position est également stable. La position tactique pour profiter d'un resserrement de l'écart de taux entre l'Italie et l'Allemagne reste en place.

5 Lundi soir semaine 1 = valeur en % 5-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

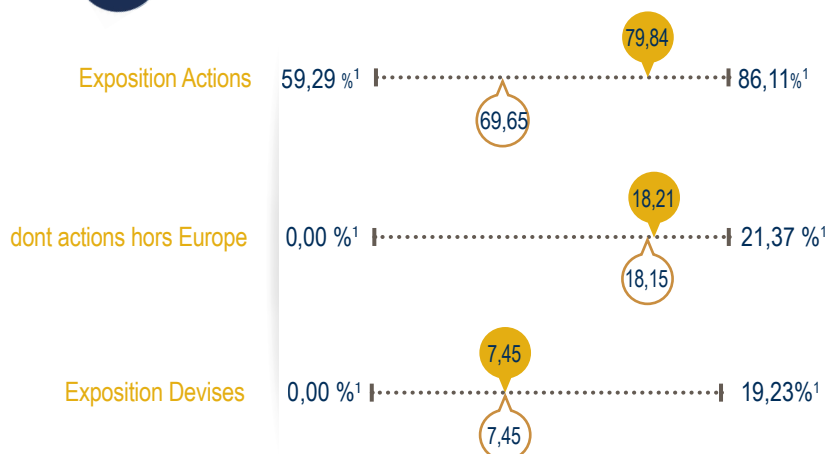
¹ Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

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 remontée cette semaine, désormais proche de 80%. En effet, la configuration technique de ces derniers jours nous apparait propice à un rebond des cours boursiers, notamment en Europe. Les secteurs les plus en retard ont été renforcés, à savoir les banques et l'automobile.
- Les signaux à surveiller dans les prochaines semaines seront l'évolution des taux italiens et les tensions potentielles liées aux échanges entre les dirigeants du monde au sujet des taxes douanières instaurées par les Etats-Unis.

5 Lundi soir semaine 1 = valeur en % 5-1 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.