

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+0,31%	+0,14%	-0,58%	-0,07%	-0,89%	-0,06%	4 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

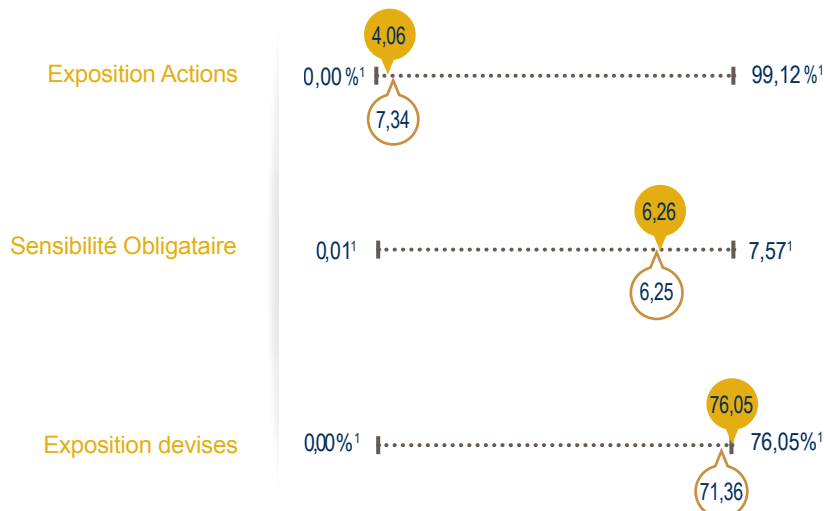
Dans une période estivale caractérisée par une diminution des volumes échangés, Donald Trump et les publications d'entreprises aux Etats-Unis ont animé les marchés financiers.

Donald Trump semble vouloir poursuivre son « combat » contre la Chine puisqu'il a demandé à son administration de travailler sur la mise en place de taxes portant sur 500 milliards dollars d'importations de biens chinois aux Etats-Unis ! Ce serait clairement une escalade importante par rapport aux premières annonces qui concernaient uniquement l'acier et l'aluminium. Le Président américain a également accusé les chinois de manipuler leur monnaie... comme les européens l'Euro!

Sur le plan microéconomique, les résultats publiés par les entreprises américaines confirment leur bonne orientation. Cette dynamique positive pourrait être un facteur de soutien pour les marchés financiers dans les prochaines semaines. Au niveau macroéconomique, la croissance chinoise au 2ème trimestre a légèrement ralenti mais reste à un niveau élevé en absolu (6,7%).

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 modèle a largement augmenté l'exposition aux taux américains (+16.4%) au détriment des taux japonais (-9%) et européens (-7%).
- On note par ailleurs une légère diminution des convertibles (-3.5%).
- Sur le front des devises, le fonds a désormais des positions de près de 61% en dollar et 15% en yen.

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

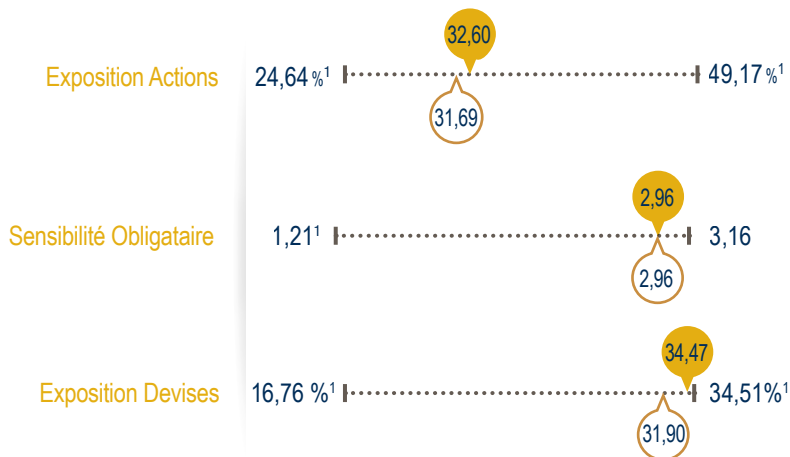
15 bis rue de Marignan, 75008 Paris, Tél. +33 (0)1 70 37 39 50
email : info@convictions-am.com - www.convictions-am.com
Agrément AMF : GP08000033 - RC PARIS B 494 909 906

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 aux actions a légèrement progressé sur la semaine. Une position tactique sur les banques de la zone euro a été initiée pour profiter d'un rebond du secteur après la forte baisse des derniers mois.
- Sur le front des devises, une position acheteuse sur le yen contre euro a été initiée. Elle est motivée par une analyse à court terme de la parité qui retient la force relative de la zone Japon devant conduire à un rebond du yen.

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

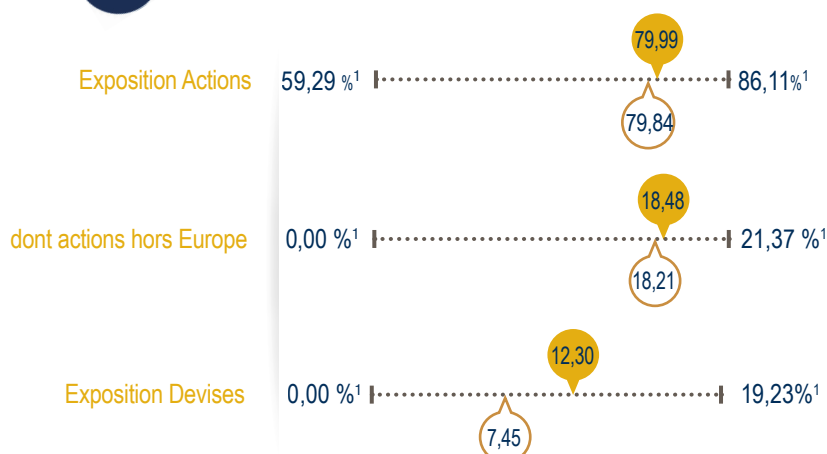
¹ Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

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 n'a pas été modifiée et reste proche de 80%, du fait des positions tactiques acheteuses prises précédemment. La prime de risque liée à une amplification potentielle de la guerre commerciale semble désormais en grande partie constituée.
- En outre, des signaux techniques de court terme ont conduit à acheter du Yen contre euro. En termes de gestion des risques, une position en Yen permet également de bénéficier de son statut de valeur refuge compte tenu d'une exposition actions importante.
- Le portefeuille est clairement orienté vers un rattrapage des thématiques ayant récemment le plus souffert des déclarations du Président américain.

Ⓢ 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.