

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	-0,16%	+1,69%	+2,10%	+1,93%	+0,66%	+0,15%	4 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

Après avoir brandi la menace de taxes douanières supplémentaires sur les importations chinoises, le Président Donald Trump a surpris les observateurs lors du sommet avec M. Juncker, le Président de la Commission européenne, en envisageant une baisse des tarifs douaniers voire, à terme, leur suppression (à l'exception de certains secteurs). Ce revirement a été salué par les marchés actions du monde entier.

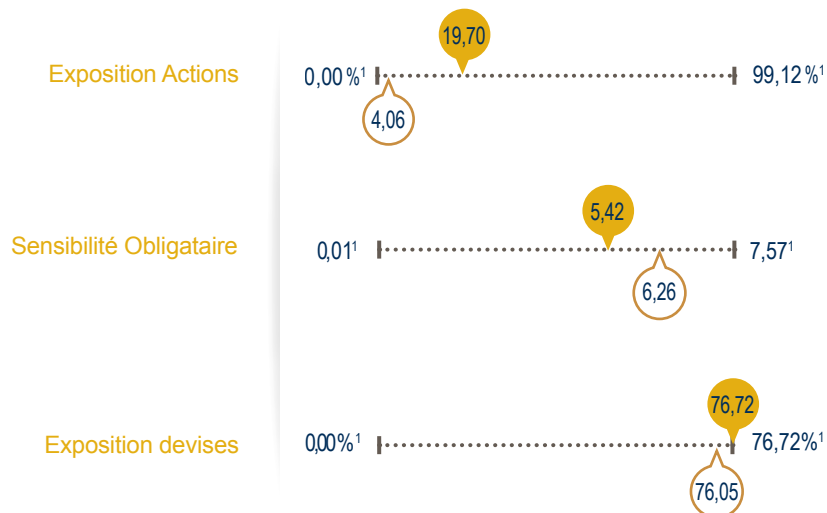
Cette semaine, la BCE a tenu sa réunion de politique monétaire durant laquelle M. Draghi a maintenu la position qu'il avait détaillée en juin. Sans réelle surprise, la conférence de presse a d'ailleurs été relativement de courte durée.

Au niveau macroéconomique, les indices des directeurs d'achat (PMI) se maintiennent sur des niveaux élevés (55.9 aux Etats-Unis et 54.3 en Europe), bien qu'en léger retrait par rapport au mois précédent. Par ailleurs, la croissance du PIB au T2 2018 aux Etats-Unis est ressortie à +4.1%. A noter le changement de méthodologie dans son calcul.

Enfin, les entreprises ont commencé à publier leurs résultats semestriels et ceux-ci sont en moyenne au-dessus des attentes. Mention spéciale à Alphabet, maison mère de Google, qui affiche d'excellents résultats. En revanche, Facebook a raté ses objectifs avec un ralentissement de la croissance après les différents scandales et a été sanctionné par une baisse de 20%.

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

- La semaine est marquée par le retour des actions américaines (+3,65%). Ce retour s'accompagne également d'une hausse de l'exposition aux actions immobilières (+7%) et aux convertibles (+10%).
- Ces mouvements sont compensés par la baisse de la sensibilité obligataire à travers les obligations américaines (-13%) ou européennes (-3%).

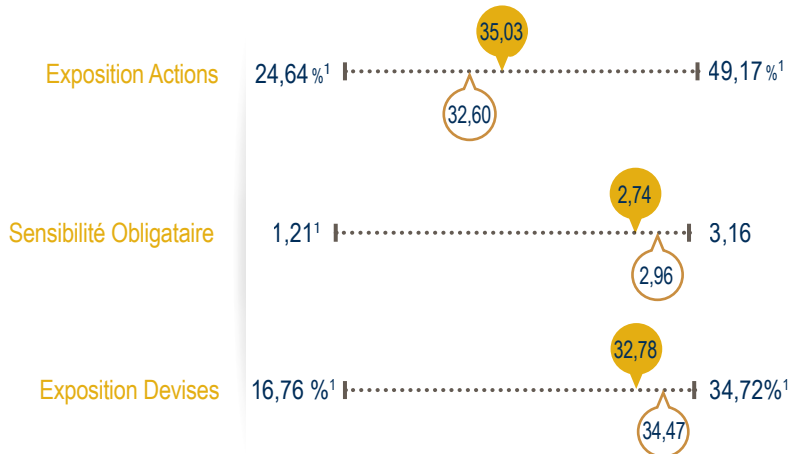
S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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 stratégique actions a été remontée à 30% (contre 25% la semaine précédente) portant l'exposition globale actions à 35%. Les signaux modélisés commencent en effet à envoyer une image plus positive des marchés actions. Le renforcement s'est effectué à parts égales sur l'Europe et les Etats-Unis. Les positions tactiques acheteuses ont été déplacées vers les secteurs automobile et bancaire.
- Les positions vendeuses d'options de vente sur l'EuroStoxx ont été rachetées après la hausse des marchés. L'essentiel de la prime a été captée depuis l'initiation de la position. Enfin, la position acheteuse sur le Yen a été débouclée en profit, l'objectif ayant été atteint.

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

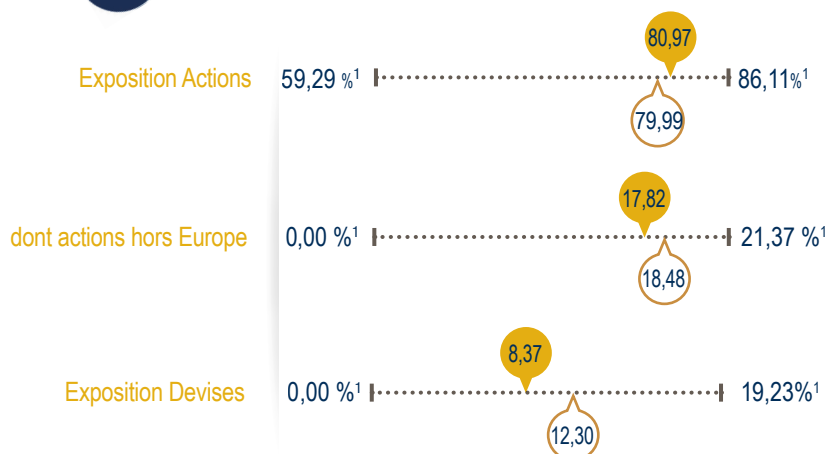
¹ Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

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 est restée proche de 80%.
- Les positions vendeuses d'options de vente sur l'EuroStoxx ont été rachetées après la hausse des marchés. L'essentiel de la prime a été captée depuis l'initiation de la position (+15bp). La position acheteuse sur le Yen a été débouclée en profit, l'objectif ayant été atteint.
- Le portefeuille privilégie toujours un rebond des marchés et de ses composantes cycliques et « value ».

Ⓢ 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.