

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+1,71%	-0,83%	-0,26%	-1,76%	-0,17%	-1,31%	-6 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

La semaine a été plutôt calme, période estivale oblige mais plusieurs sujets seront à surveiller au cours du mois d'août.

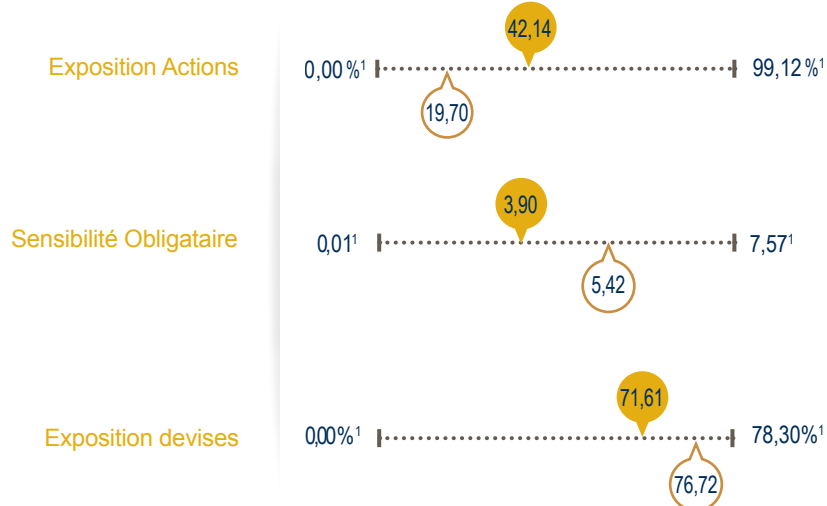
Tout d'abord, les données américaines ont été relativement décevantes avec des créations d'emplois inférieures aux attentes (157 000 contre 193 000 attendus par le consensus) et des ISM (manufacturiers et non manufacturiers) qui baissent même si, en absolu, ils restent sur des niveaux élevés. La Banque centrale américaine (FED) a confirmé durant sa réunion sa vision positive sur l'économie américaine. Une hausse de taux en septembre est le scénario le plus probable.

Ensuite, en zone euro, la croissance annualisée a été publiée à 2,1% en glissement annuel. Ce chiffre est légèrement en dessous du consensus (2,2%) et est nettement inférieur à la croissance du précédent trimestre (2,5%). L'activité en zone euro est aujourd'hui en phase de normalisation après la période d'euphorie de 2017.

Enfin, au Japon, la Banque centrale japonaise (BOJ) a élargi les marges de fluctuation autour de la cible du taux 10 ans.

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

- Le mouvement initié la semaine dernière se prolonge avec un renforcement des actions.
- De plus, les taux japonais et américains sont réduits (respectivement -8% et -10%).
- Enfin, les positions sur le yen sont diminuées (-8%).

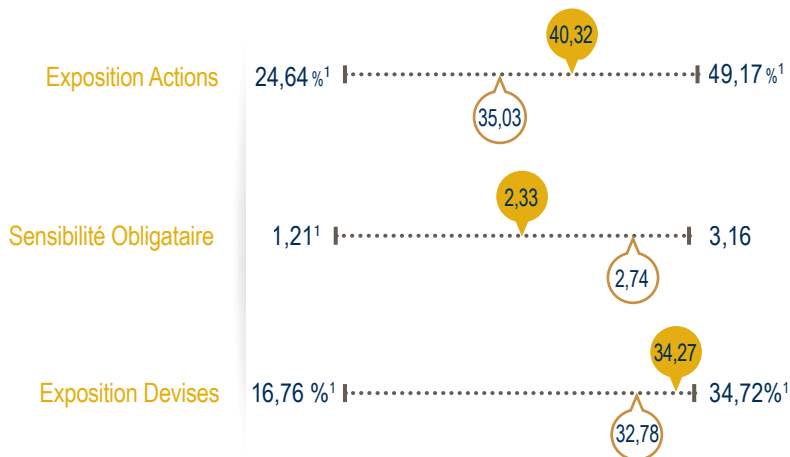
S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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



Ⓢ 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

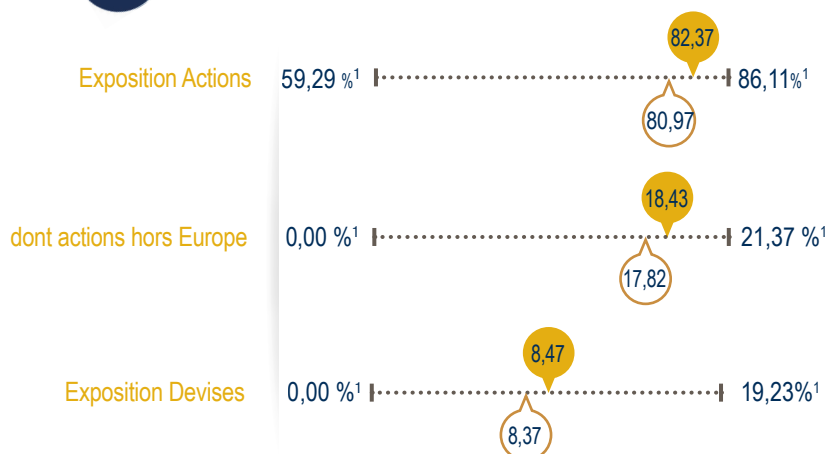
- L'exposition actions a augmenté de 5%. Cette variation s'explique par une modification de l'exposition stratégique actions qui a été fixée à 35% (soit le niveau de neutralité) alors qu'elle était précédemment à 30%. Cette augmentation a été réalisée via des investissements sur l'Europe et les Etats-Unis.
- De plus, nous restons positionnés acheteur à hauteur de 5% du portefeuille sur les actions européennes car elles possèdent un potentiel de rebond toujours important.
- La position sur les taux nippons (5%) a été soldée suite à la modification de la politique monétaire de la Banque centrale japonaise (BOJ). Cette décision devrait

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



Ⓢ 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

- L'exposition stratégique actions a été augmentée à 75%. Elle revient ainsi sur sa zone de neutralité. Le retour de notre modèle sur les actions justifie ce mouvement.
- Afin de protéger partiellement l'exposition sur les Etats-Unis, un put spread a été initié sur le Nasdaq avec une échéance fin d'année.
- La faiblesse de l'euro a été l'occasion de renforcer la monnaie européenne contre le dollar afin de jouer un rebond à court terme. Par ailleurs, la position acheteuse sur la livre sterling a été allégée, eu égard à l'enlisement des négociations sur le Brexit.

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.