

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	-1,37%	-3,06%	-3,75%	-4,86%	-1,91%	-0,77%	6 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

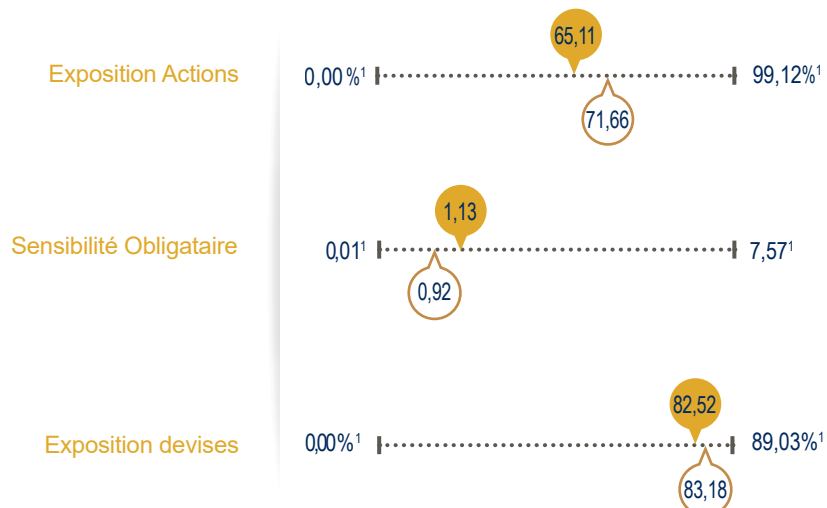
Faits marquants de la semaine

Les données américaines ont continué d'impressionner cette semaine. Le taux de chômage (3,7%) est sur un niveau record depuis plusieurs décennies. Les commandes à l'industrie progressent significativement en août (+4,4%) et l'ISM non manufacturier (services) a atteint un niveau stratosphérique en septembre (61,6). Dans ce contexte, les taux américains ont progressé significativement. De plus, la Banque centrale américaine (FED), par la voix de son Président Jérôme Powell confirme son analyse positive de la conjoncture et sa volonté de continuer à réduire le caractère jugé accommodant de sa politique monétaire.

En zone euro, la situation économique est loin d'être aussi bonne. Toutefois par un effet de « contagion », les taux souverains ont également nettement progressé sur la semaine. Dans le même temps, l'Italie a continué d'inquiéter les investisseurs en affichant un projet de budget qui vise des objectifs de déficits importants pour les trois prochaines années. Des discussions compliquées entre la Commission et le gouvernement italien devraient avoir lieu dans les prochaines semaines, afin d'essayer de trouver un accord sauvegardant l'essentiel.

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 réduction de l'exposition à l'immobilier -5,64% et aux convertibles -1,6% s'effectue au profit des taux américains +4,13% et du monétaire +2,86%.

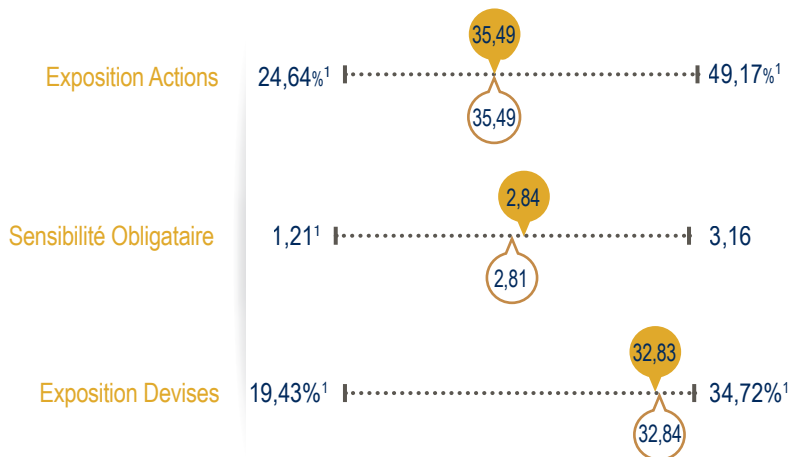
S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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 aux actions est stable. Elle est aujourd'hui proche de l'allocation de référence (35%). La visibilité réduite concernant l'Italie est la principale explication de ce positionnement neutre.
- Dans un environnement compliqué, l'exposition aux devises (principalement dollar et yen) contribue à la réduction du risque.
- Sur la semaine, les positions obligataires ont globalement souffert de la hausse généralisée des taux d'intérêt.

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

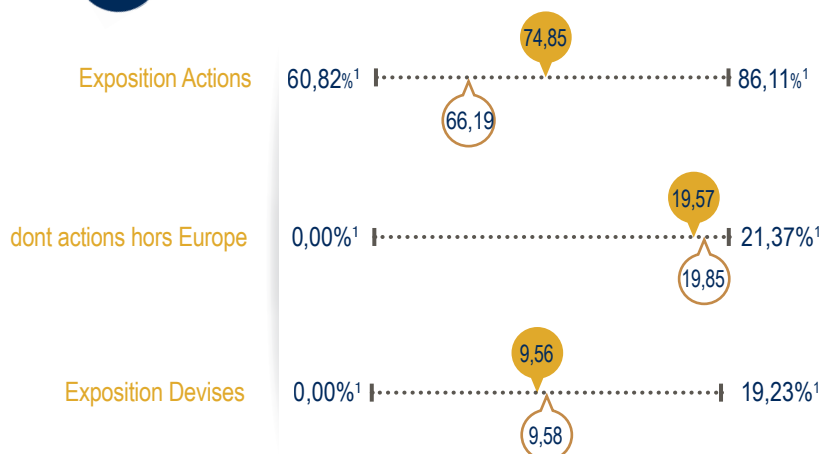
¹ Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

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



- Les stratégies de couverture sur les actions ont été levées durant la semaine. Elles ont permis de réduire la volatilité du fonds. Après ces mouvements, l'exposition actions est aujourd'hui proche de son indicateur de référence (75%).
- La stratégie « value » a été réduite. Cette décision s'explique par un « momentum » négatif de la stratégie, alors que d'un point de vue fondamental les valorisations sont aujourd'hui attractives.

Ⓢ 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.