

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	-4,16%	-1,10%	-1,27%	-4,89%	-6,48%	-0,71%	-7 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

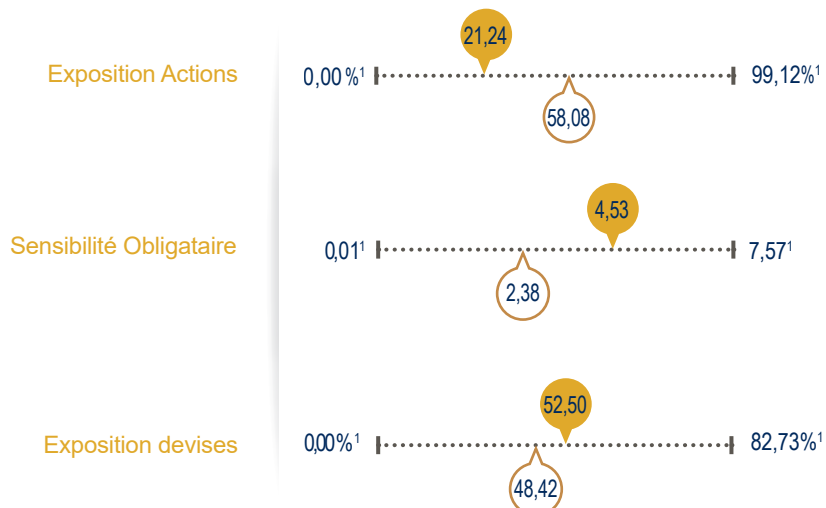
Les investisseurs restent inquiets sur les marchés financiers... avec les mêmes sujets d'interrogations que depuis le début de la baisse : la situation politique en Italie, la croissance mondiale avec en particulier le cas chinois, l'émergence d'un monde sans « quantitative easing » pour 2019 ou encore les résultats des entreprises.

En zone euro, S&P a décidé de ne pas abaisser la note de crédit de l'Italie. L'agence a uniquement modifié la perspective de cette note puisqu'elle passe de « neutre » à « négative ». Cette décision réduit à court terme la possibilité de voir la dette italienne devenir « high yield ». Toutefois, la situation reste aujourd'hui compliquée pour l'Italie puisque la commission européenne attend toujours un nouveau budget révisé... ce que le gouvernement refuse de faire. Du côté de la Banque centrale européenne (BCE), Mario Draghi a réaffirmé la décision de mettre fin au programme d'achats d'actifs à la fin de l'année. Le président de la BCE ne semble pas particulièrement inquiet du ralentissement économique ou du risque politique.

Aux États-Unis, la croissance au troisième trimestre a été publiée à +3,5% (contre +3,3% anticipée). Ce chiffre rassurant n'a toutefois eu un impact que limité car les investisseurs sont déjà focalisés sur l'importance du ralentissement à venir pour 2019. Le « Beige Book » de la Réserve fédérale donne une image positive de l'économie américaine... mais des nuages (hausse des prix, tensions commerciales...) sont évoqués par de nombreux chefs d'entreprises.

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

- Suite à l'évolution des indicateurs sur les marchés d'actions, réduction de l'exposition en actions américaines (-35,16%) au profit des taux d'Etat américains (+22,49%), britanniques (+6,94%) et japonais (+2,54%) et high yield en dollars (+2,32%).
- En outre, sortie des convertibles (-1,87%) et de l'immobilier (-0,74%) et un investissement marginal en monétaire (3,48%). La position en dollar reste limitée à 50% du fonds.

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

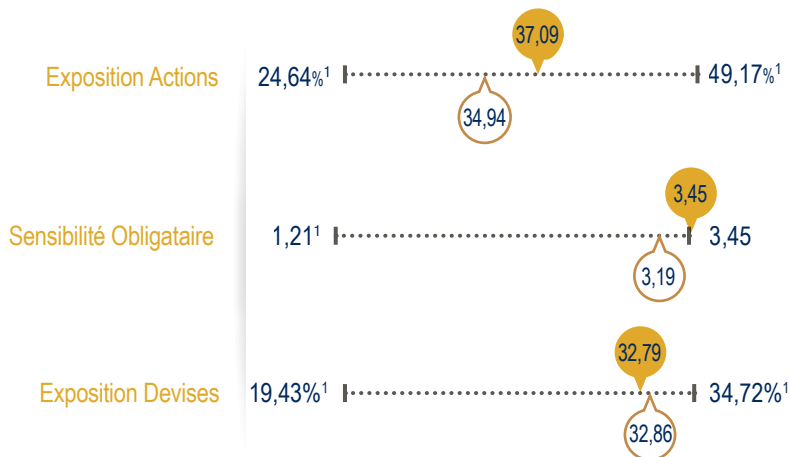
¹ Valeurs mini et maxi constatées sur un historique d'un an

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



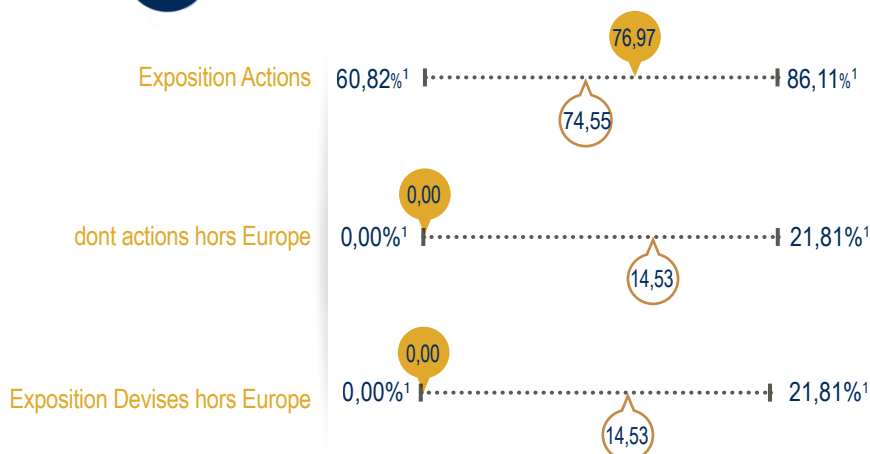
- L'exposition actions a légèrement augmenté sur la semaine. Cette hausse a été réalisée par l'implémentation d'une stratégie optionnelle (États-Unis et zone euro) consistant à vendre de la prime pour profiter de la hausse récente de la volatilité.
- Dans le même temps, la sensibilité a augmenté du fait d'un achat d'obligations américaines 10 ans à hauteur de 5% du portefeuille. Cette décision s'explique principalement par une logique de construction de portefeuille. En effet, cette classe d'actifs devrait être une bonne couverture dans le cas d'une poursuite du stress sur les marchés financiers.

S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-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 légèrement augmenté sur la semaine. Cette hausse a été réalisée par l'implémentation d'une stratégie optionnelle sur l'EuroStoxx 50 consistant à vendre de la prime pour profiter de la hausse récente de la volatilité.
- La diversification géographique (Japon et Emergents) a été intégralement soldée au profit de fonds actions européens. En effet, le modèle multifactoriel continuant d'envoyer des signaux négatifs sur ces deux zones, il a été décidé de concentrer les positions sur l'Europe qui est la zone géographique de référence du fonds.

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