

## Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund <sup>(1)</sup>
Semaine	-1,30%	-1,06%	-1,46%	2,27%	-2,01%	1,89%	-3 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

## Faits marquants de la semaine

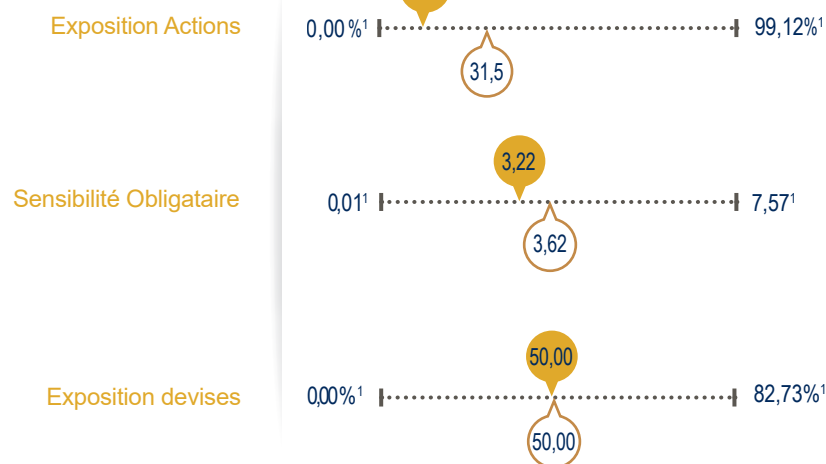
Le « Brexit » a connu une avancée importante avec un projet d'accord entre le gouvernement britannique et l'Union Européenne. La question est de savoir si la première ministre britannique, Theresa May sera capable de le faire voter par le parlement. Les premières réactions (démissions de certains membres de gouvernement, rejet du projet par plusieurs partis d'opposition...) montrent que la situation est loin d'être évidente. La livre britannique a d'ailleurs dans un premier temps salué l'accord en s'appréciant contre l'Euro, avant de se retourner pour terminer à un niveau plus bas qu'avant l'annonce.

Au niveau de la guerre commerciale, plusieurs déclarations de proches conseillers de Donald Trump ont été rassurantes sur la suite du conflit. Le président américain a lui-même fait un « tweet » positif sur le sujet. Toutefois, concrètement, lors du sommet de l'APEC, les Etats-Unis et la Chine ont continué de tenir des positions très différentes sur la question des échanges commerciaux.

Au niveau macroéconomique, les données provenant des Etats-Unis sont plus mitigées, avec de bonnes surprises (ventes aux détails, indice « empire manufacturing »), mais aussi des déceptions (« Philadelphie Fed Business outlook » ou confiance des constructeurs immobiliers). En zone euro, le ralentissement se confirme. L'Allemagne a ainsi publié pour le troisième trimestre une croissance négative (-0,2% en variation trimestrielle). Si ce mauvais chiffre s'explique en partie par un facteur technique lié au secteur automobile, il confirme néanmoins que l'Allemagne n'est plus un îlot de prospérité en Europe. Du côté de la Chine, la production industrielle a surpris positivement (+5,9% en octobre) mais les ventes aux détails déçoivent (+8,6% contre +9,2% le mois précédent).

## 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

- L'exposition actions américaines est réduite de moitié à 15.73%.
- La part des taux britanniques est aussi réduite à 6.03% , ainsi que celle des taux high yield américains à 10.86%.
- Les classes d'actifs qui profitent de ces ventes sont les taux américains gouvernementaux +1.12% mais surtout le monétaire qui passe de 8.55% à 31.18%.
- L'exposition au dollar reste limitée à 50%.

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

<sup>1</sup> Valeurs mini et maxi constatées sur un historique d'un an

CONVICTIONS AM

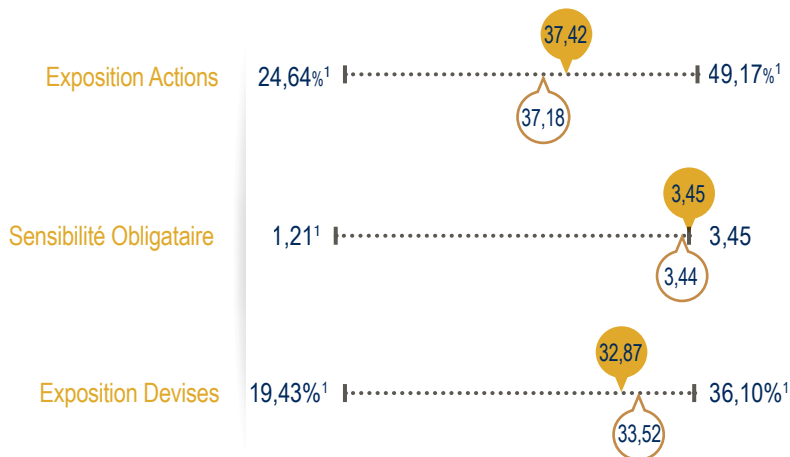
15 bis rue de Marignan, 75008 Paris, Tél. +33 (0)1 70 37 39 50  
email : info@convictions-am.com - www.convictions-am.com  
Agrément AMF : GP08000033 - RC PARIS B 494 909 906

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



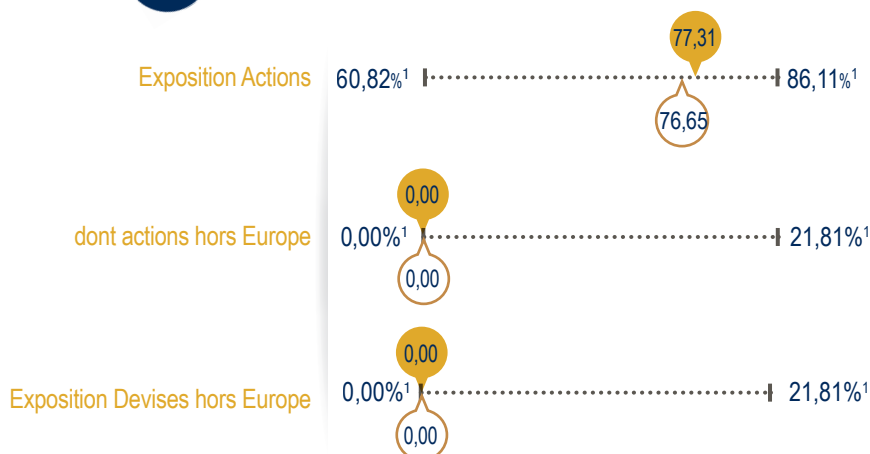
- L'exposition actions est stable sur la semaine. Au niveau tactique, les stratégies optionnelles (vente d'options) offrent de notre point de vue une solution d'investissement intéressante du fait de la hausse de la volatilité et de la gestion de la valeur temps.
- La position tactique acheteuse dollar contre euro (2,5% du portefeuille) a été soldée. En effet, la cassure du niveau 1,13 n'ayant pas entraîné une accélération de la tendance, la position a été cédée.

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

<sup>1</sup> 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 stable sur la semaine. Au niveau tactique, les stratégies optionnelles (vente d'options) offrent de notre point de vue une solution d'investissement intéressante du fait de la hausse de la volatilité et de la gestion de la valeur temps.
- La position indiciaire a été réduite de 21% à 15% au profit de différents fonds externes détenus. Après la forte correction récente de nombreuses valeurs, l'approche « stock picking » a retrouvé du potentiel par rapport à la gestion passive.

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

<sup>1</sup> 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.