Flash Hebdo

CONVICTIONS Asset Management

31 déc 2018 au 7 janv 2019

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund (1)
Semaine	+1,71%	+1,07%	-0,24%	+1,27%	+0,12%	+0,15%	-2 pb

(1) Rendement
Sources : Convictions AM, Bloomberg

Faits marquants de la semaine

Le début d'année 2019 a débuté avec une volatilité toujours élevée. Mais, la tendance baissière sur les marchés actions en cours depuis plusieurs semaines connait clairement « une pause » depuis quelques jours.

Cette stabilisation, avec même un début de retournement pour certains indices actions s'explique par des facteurs techniques (tous les indices actions étaient survendus ; le début d'année est traditionnellement plus favorable pour initier des positions acheteuses) mais aussi des informations plus rassurantes concernant plusieurs sujets d'inquiétudes.

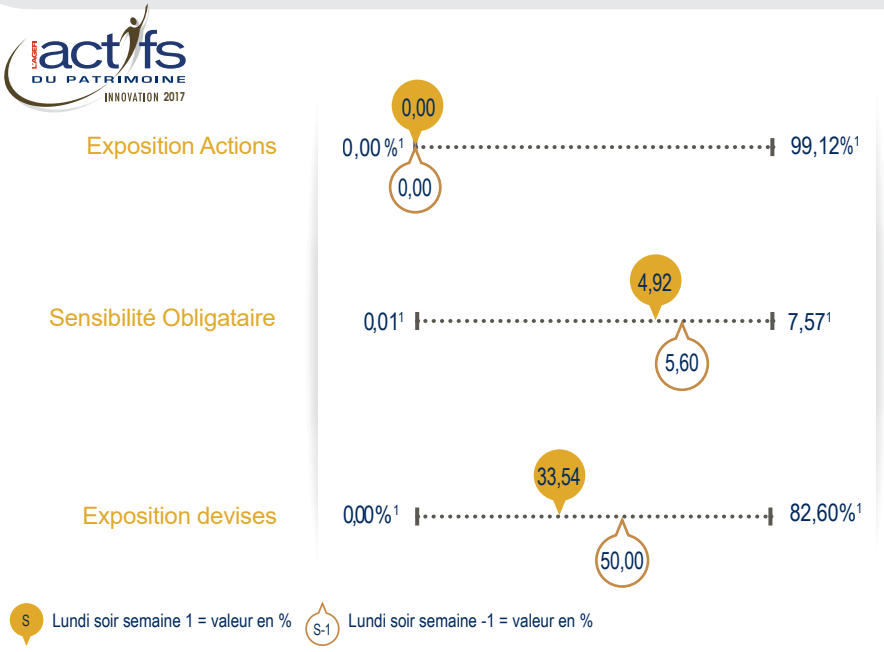
Les Etats-Unis et la Chine ont ainsi annoncé une reprise des discussions concernant la guerre commerciale. Une délégation américaine est d'ailleurs en Chine pour négocier un accord. Les dernières déclarations de Donald Trump semblent confirmer la volonté de la part du Président américain de trouver « un deal » avec les chinois. Cette position plus conciliante peut s'expliquer à la fois par la baisse des marchés actions mais également par des statistiques économiques plus mitigées. Le « shutdown » de l'administration en cours devrait continuer de peser sur l'activité économique, au moins en janvier.

Le président de la Banque centrale américaine (FED), Jerome Powell a de son côté tenu vendredi un discours plus prudent sur l'évolution des taux directeurs en 2019. La FED n'est plus en pilotage automatique et les prochaines hausses de taux n'auront lieu que si le FOMC considère qu'elles sont nécessaires, sans risquer d'être trop préjudiciables à la croissance économique.

La Chine a annoncé cette semaine une baisse des réserves obligatoires pour les banques ce qui devrait également donner un soutien important à l'activité dans le pays.

Convictions MultiFactoriels : la modélisation au service de la gestion

Echelle de risque : 1 2 3 **4** 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans



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

Mouvements sur le fonds

A compter du 1er janvier 2019, Cyriaque Dailland est nommé gérant en titre du fonds Convictions MultiFactoriels, avec le soutien de Pierre Hervé et Matthieu Barrailler.

- L'exposition au taux américain est divisée par deux sur la semaine (50% à 24,1%).
- Suite à ce mouvement, le monétaire progresse de 18,6% à 26,7% tout comme les taux japonais (12,5% à 19,2%) et les taux euroland (10,66% à 14,9%).
- L'exposition sur les obligations britanniques est relativement stable.
- Le High Yield américain intègre le portefeuille à hauteur de 8%.
- Au niveau des devises, le poids du dollar américain diminue (50% à 19,4%) alors que le yen fait son apparition dans le portefeuille (12,5%) tout comme le sterling (1,7%).

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

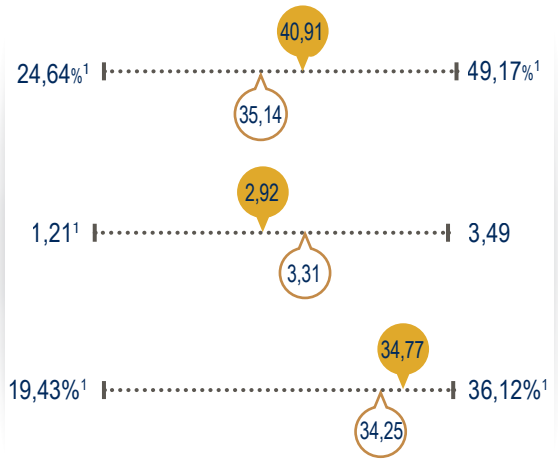
Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. 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 règlementation 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.

Flash Hebdo

CONVICTIONS Asset Management

Convictions MultiOpportunities : fonds flexible patrimonial

Echelle de risque : 1 2 3 **4** 5 6 7
Horizon de placement : 5 ans



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

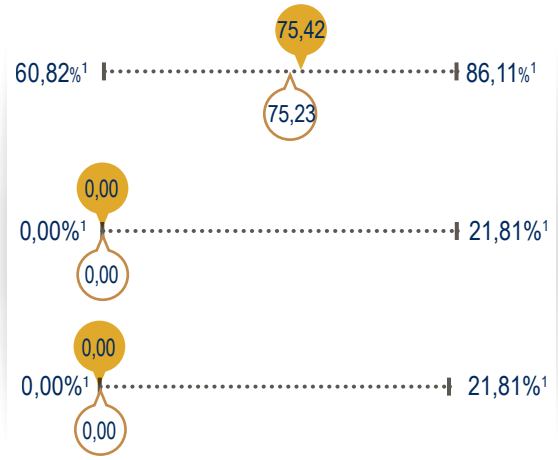
Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions se situe actuellement à 41%. Les positions tactiques (+6%) sont concentrées sur les Etats-Unis et l'Europe. Ces deux zones possèdent aujourd'hui un potentiel de rebond technique, en particulier après la forte correction du mois de décembre. Au niveau stratégique, l'exposition actions reste sur le niveau de neutralité, soit 35%.
- La sensibilité du fonds a été réduite cette semaine suite à la vente tactique de contrat à terme sur le 10 ans (Etats-Unis et Allemagne). En effet, avec la diminution de l'aversion aux risques, les taux « core » pourraient remonter à court terme.

Convictions MultiFlex : privilégier la flexibilité pour son PEA

Echelle de risque : 1 2 3 4 **5** 6 7
Horizon de placement : 5 ans

PEA



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

Mouvements sur le fonds

- L'exposition actions est stable sur la semaine. Au niveau stratégique, l'exposition actions reste sur le niveau de neutralité, soit 75%.
- Dans une logique de diversification des risques, une position sur un fonds avec un profil plus défensif que la moyenne des autres fonds en portefeuille a été augmenté. En parallèle, un ETF sur le Stoxx 600 a été réduit afin de ne pas modifier l'exposition action globale.

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.