

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	-0,30%	-0,39%	-0,43%	-2,94%	-0,54%	-1,55%	-10 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

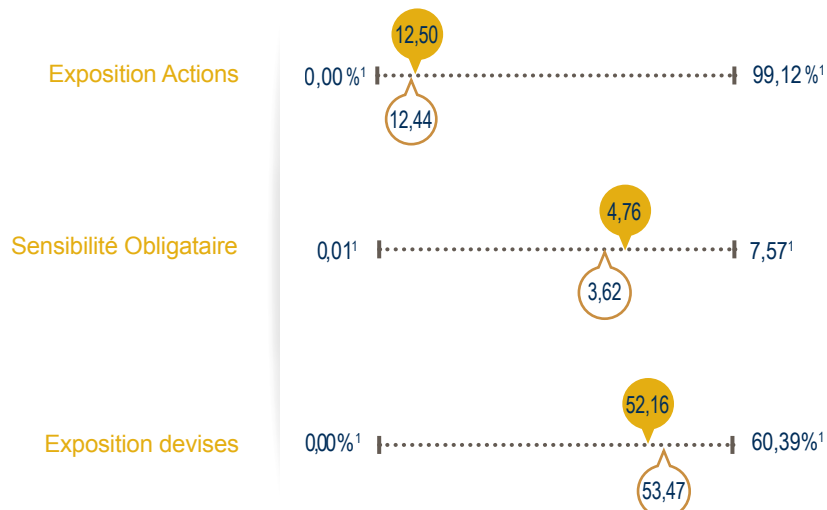
Faits marquants de la semaine

La semaine écoulée a été marquée par les réunions des principales banques centrales. En zone euro, la BCE a annoncé la réduction de son programme d'achats d'actifs à partir d'octobre (de 30 à 15 Mds€), puis son arrêt fin décembre. Son Président Mario Draghi a affirmé que les taux d'intérêt resteraient sur les niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019, offrant de la visibilité aux investisseurs. Du côté de la Réserve Fédérale américaine, la hausse de 25 bp de la fourchette pour son principal taux directeur, à 1.75 -2.00 était largement anticipée. La mention « hausse graduelle des taux » est supprimée du communiqué, confirmant que les taux directeurs se rapprochent de leur zone de neutralité (estimée à 2,9% à long terme, selon le FOMC).

L'environnement politique est resté chahuté avec les difficultés rencontrées par la Chancelière Angela Merkel pour stabiliser son alliance de gouvernement concernant les questions migratoires. Le Président Trump a annoncé de nouvelles taxes sur les produits importés chinois et envisage d'aller encore au-delà, en cas de rétorsion réciproque. Les craintes d'une escalade dans la guerre commerciale se matérialisent progressivement, suscitant les craintes des marchés sur les perspectives du commerce international.

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 le monétaire est allégé pour investir en taux en monnaie locale, ce qui n'est pas un bon signe pour les actions et pour l'euro, selon l'approche modèle.
- Nous revenons donc sur les taux au Royaume-Uni, avec 8.20%, en zone euro avec 4.07% et renforçons les taux high yield aux US qui représentent 6.83%.
- Les positions en obligations convertibles internationales et en taux Japonais sont stables. Cette semaine, les outils de supervision des risques conduisent à ne pas exposer le fonds à 100% en Yen sur les positions en obligations japonaises, mais seulement à 50%.

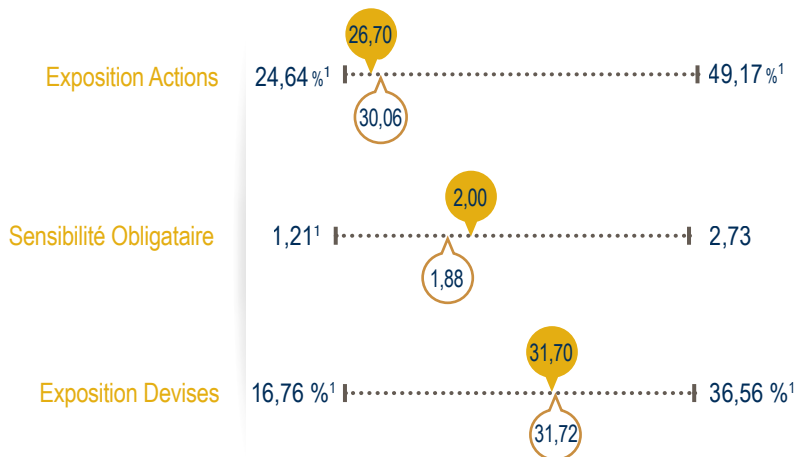
S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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



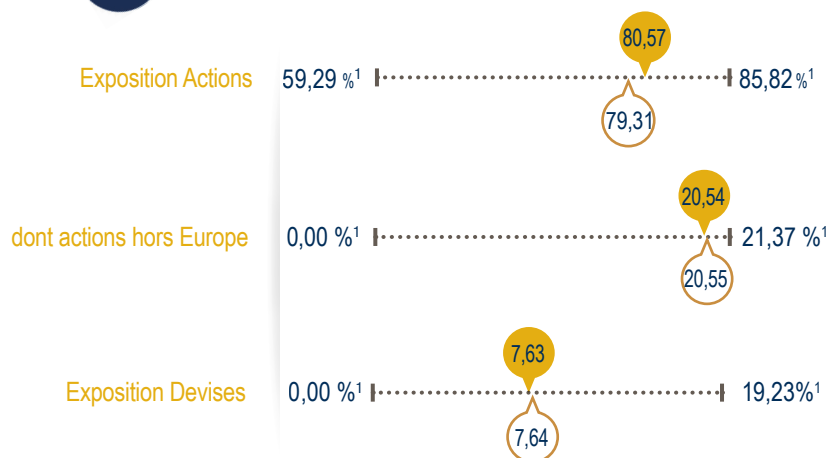
- L'exposition actions a été réduite au cours de la semaine. Les positions tactiques (Japon et Etats-Unis) ont été soldées compte tenu d'un environnement plus compliqué (guerre commerciale, situation politique en Allemagne) incitant à réduire le risque global du portefeuille.
- Au niveau obligataire, la position tactique sur l'Italie a été renforcée à la marge. Elle représente aujourd'hui 5% du portefeuille (2,5% sur l'échéance à 2 ans et 2,5% celle à 10 ans). La normalisation des taux italiens devrait se poursuivre dans les prochaines semaines. Ils ne retrouveront pas, toutefois, leur niveau d'avant crise, car le régime de volatilité a changé avec l'arrivée du nouveau gouvernement.

Ⓢ 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

- L'exposition actions a modestement augmenté avec l'achat d'un tunnel d'options d'achat sur l'indice italien MIB. Le portefeuille est ainsi exposé de 5% au-dessus de la référence stratégique.
- La diversification hors d'Europe reste significative.

Ⓢ 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.