

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	+2,11%	+2,62%	+2,30%	+1,55%	+1,10%	+1,27%	0 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

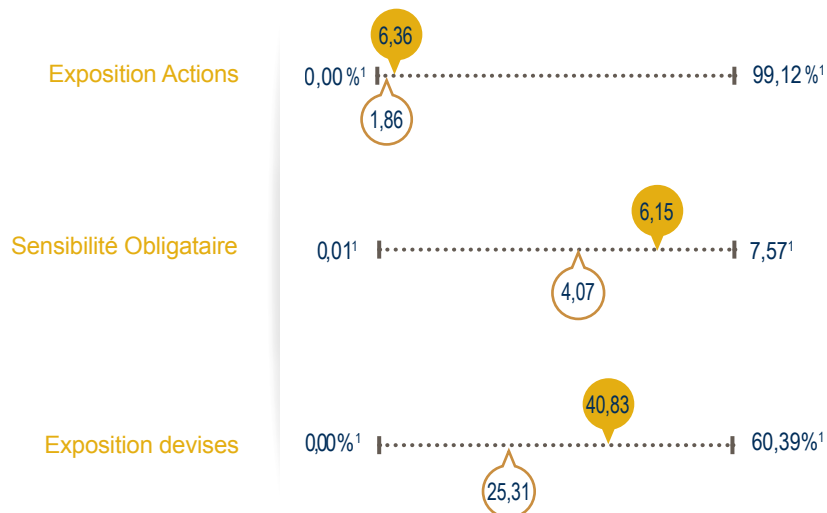
Faits marquants de la semaine

La guerre commerciale continue à agiter les marchés financiers. Les tarifs douaniers américains impactant 34 milliards de dollars de biens chinois sont entrés en vigueur vendredi. Comme elle l'avait annoncé, la Chine a répondu immédiatement en taxant des produits américains pour un montant équivalent. Les Etats-Unis travaillent actuellement sur un second volet de taxes concernant 16 milliards de produits chinois mais Donald Trump menace également de taxer l'intégralité des importations chinoises... Seul point positif, les Etats-Unis semblent prêts à négocier avec l'Union Européenne concernant les taxes sur le secteur automobile. Il est aujourd'hui difficile de savoir si Donald Trump souhaite réellement aller au bout de sa logique ou s'il cherche simplement à obtenir le meilleur accord possible...

Concernant les données économiques, les Etats-Unis continuent d'impressionner avec des chiffres d'emploi toujours bien orientés et des indicateurs avancés (ISM) qui retrouvent des niveaux très élevés (60,2 pour le manufacturier et 59,1 pour le non manufacturier). En zone euro, les indicateurs avancés envoient également des signaux plutôt positifs (54,9 pour le PMI composite) même si tous les chiffres concernant l'économie réelle ne sont pas au vert.

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

- Le portefeuille est orienté massivement sur les taux grâce à un allègement du monétaire. Le monétaire est donc réduit de près de 35% au profit des taux euroland (+12.90%), des taux américains (+12.37%), des taux japonais (+3.55%) et britanniques (+1.82%).
- L'immobilier international fait son apparition avec 5.22%. Enfin notons un léger allègement des taux high yield US de 1.43%.
- La position en Yen est réduite de moitié pour répondre aux exigences de risque de concentration.

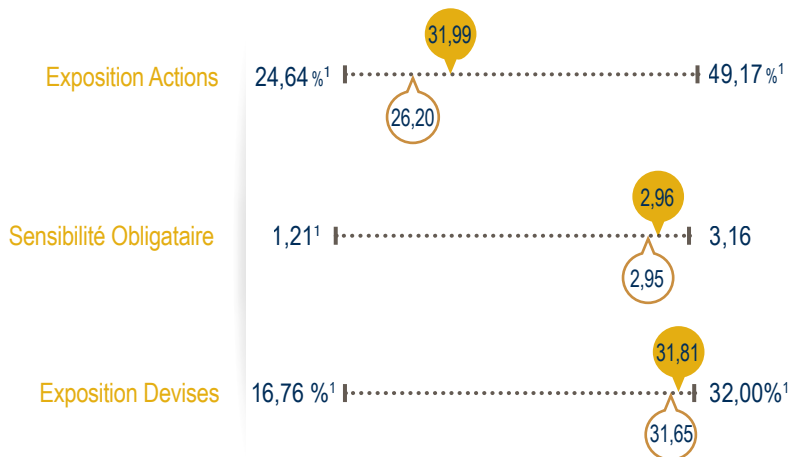
S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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 progressé sur la semaine. En effet, techniquement, les marchés actions américains et de la zone euro envoient un message plus positif avec des MACD qui se coupent à la hausse. De plus, même si la guerre commerciale n'est pas terminée, les marchés financiers semblent s'habituer à ce nouvel environnement.
- Dans ce contexte, l'exposition a été augmentée via l'achat de futures et des stratégies optionnelles sur les actions américaines et européennes.

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

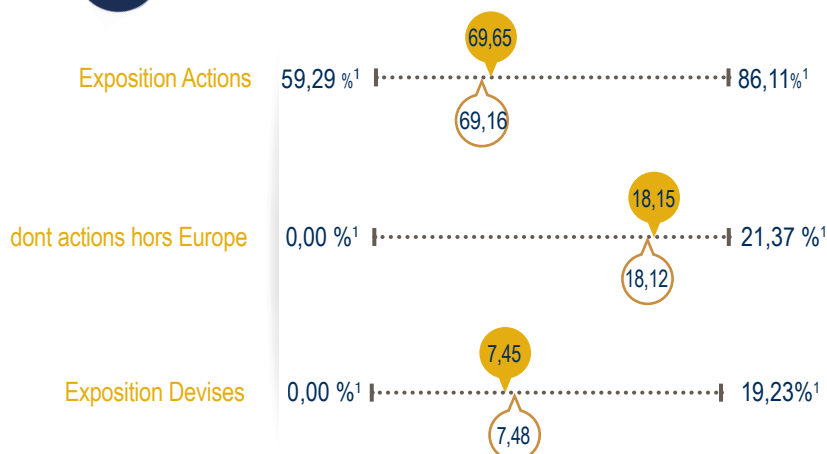
¹ Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

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



- Il n'y a pas eu de mouvements cette semaine sur le portefeuille. La légère hausse de l'exposition provient de l'appréciation des stratégies optionnelles sur l'Italie.
- Après plusieurs semaines de volatilité, les marchés actions semblent vouloir se stabiliser et digérer les mauvaises nouvelles. Nous surveillons un éventuel signal positif pour renforcer les expositions actions.

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.