

## Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund <sup>(1)</sup>
Semaine	-5,94%	-5,97%	-7,48%	-7,14%	-8,14%	+0,13%	3 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

## Faits marquants de la semaine

Dans un marché très agité du fait de facteurs politiques (guerre commerciale, Italie, brexit...) et d'interrogations sur les marchés (valorisation du secteur technologique aux Etats-Unis, évolution des taux longs américains...), les données macroéconomiques ont une importance relativement limitée.

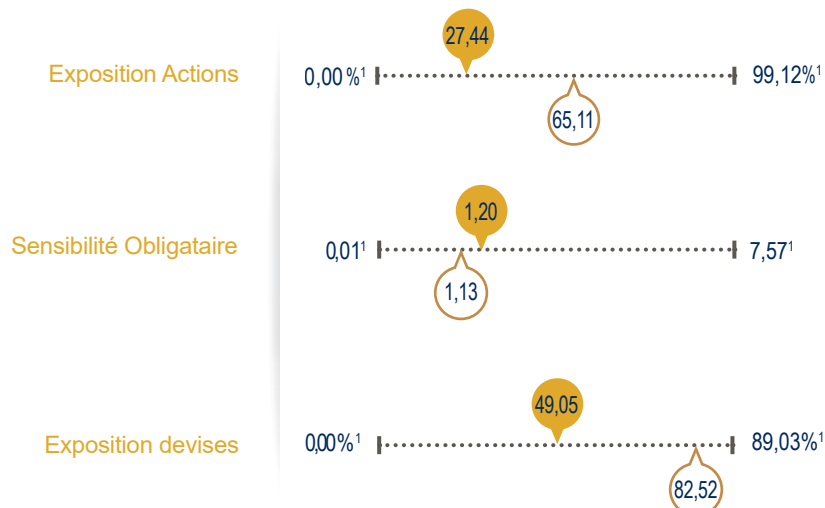
Aux Etats-Unis, l'inflation globale baisse légèrement puisqu'elle passe de 2,7% à 2,3%. Cette baisse s'explique principalement par l'énergie. En effet, l'inflation sous-jacente ne montre pas de décélération sur le mois de septembre puisqu'elle est stable à 2,2% en glissement sur un an. A noter que l'indicateur de confiance du consommateur de l'Université du Michigan baisse légèrement (100,5 à 99), mais il reste en absolu très élevé.

En zone euro, la production industrielle a surpris positivement en progressant en août de +1%. Ce bon chiffre est pour l'instant à relativiser compte tenu des nombreuses déceptions économiques enregistrées depuis le début de l'année.

En Asie, les chiffres ont plutôt surpris positivement. La situation chinoise, qui est particulièrement suivie a rassuré. Les dernières données au niveau des échanges (exportations et importations) ne confirment pas le scénario d'un net ralentissement.

## 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

- Plusieurs de nos indicateurs d'alerte sont passés au rouge, aussi nos positions ont toutes été divisées par 2.
- Nos expositions sont les suivantes : aux Etats-Unis, 27% d'actions, 15% de taux gouvernementaux et 6% de high Yield, le solde est investi en monétaire. L'exposition aux devises s'élève à 49%.

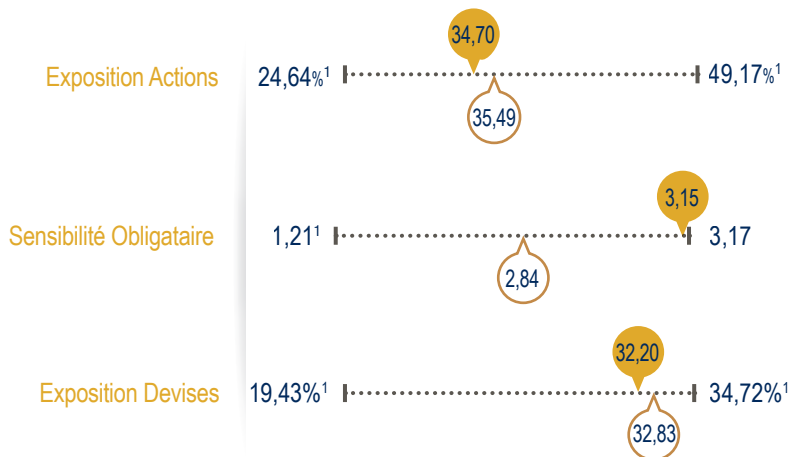
S Lundi soir semaine 1 = valeur en % S-1 Lundi soir semaine -1 = valeur en %

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

## Convictions 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. Dans un contexte de volatilité important, une position stratégique (35%) proche du profil d'allocation nous semble adaptée. D'un point de vue tactique, des positions seront initiées dès que nous considérons que les marchés ont validé une tendance claire.
- La sensibilité a augmentée de 0,27 suite à un achat stratégique d'obligations américaines à hauteur de 4% du portefeuille. Cette position s'explique à la fois par une logique de construction de portefeuille mais également par une valorisation plus attractive de cette classe d'actifs avec la baisse récente.

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

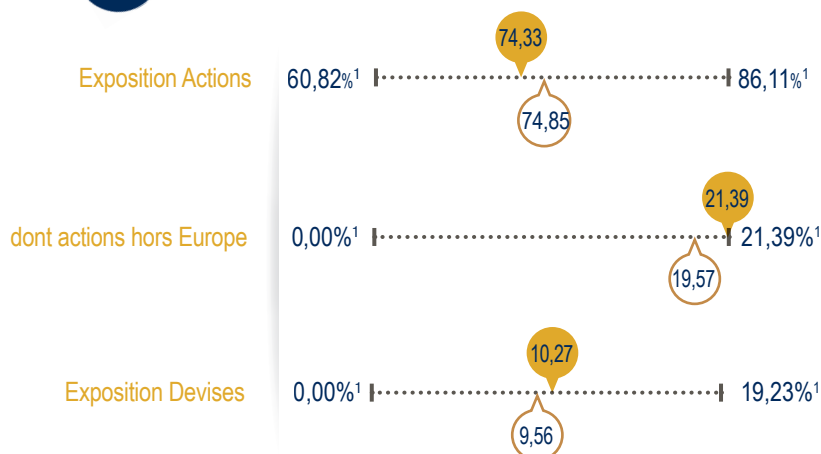
<sup>1</sup> Valeurs minimales et maximales constatées sur un historique d'un an

## 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. Dans un contexte de volatilité important, une position stratégique (75%) proche de l'indice de référence nous semble adaptée. D'un point de vue tactique, des positions seront initiées dès que nous considérons que les marchés ont validé une tendance claire.
- La stratégie « small cap » a été réduite. Cette décision s'explique par un « momentum » moins favorable de la thématique après une surperformance importante depuis plusieurs années.

Ⓢ 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.