

Evolution hebdomadaire des principaux indices

INDICATEURS	S&P 500	Euro Stoxx 50	CAC	MSCI EM	Nikkei	Euro/dollar	Bund ⁽¹⁾
Semaine	4,37%	1,33%	1,18%	4,13%	3,50%	0,12%	-6 pb

(1) Rendement

Sources : Convictions AM, Bloomberg

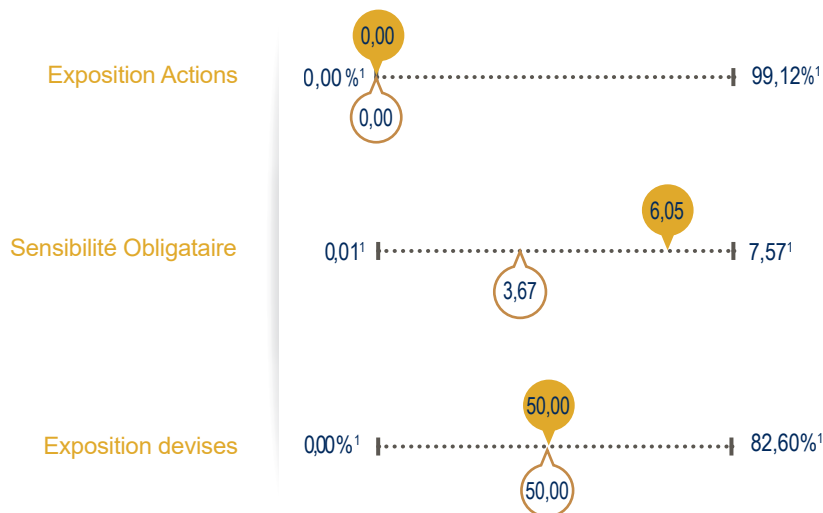
Faits marquants de la semaine

La semaine aura été marquée par les anticipations liées au dîner, en marge du G20 qui se tenait en Argentine, entre le président américain, Donald Trump et le président chinois, Xi Jinping. Ce repas qui symbolise la reprise de négociations entre les deux premières économies mondiales a permis la mise en place d'une trêve de quatre-vingt-dix jours. Si les différences restent importantes (et un accord peu probable en l'état actuel), cette volonté des deux parties de discuter est une bonne nouvelle pour la fin de l'année.

Sur le plan monétaire, la Banque centrale américaine (FED) semble vouloir temporiser les hausses de taux pour 2019. En effet, les « minutes » du FOMC ainsi que les discours du président de la FED, Jérôme Powell confirment que le scénario principal (3 hausses de taux en 2019) n'est plus aujourd'hui aussi certain qu'il y a quelques semaines. Toutefois, la hausse de taux du mois de décembre n'a pas été remise en cause.

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 réduction du monétaire (-34%) au profit des taux euroland (+23.85%) et aux Etats-Unis (+9.69%). D'autres parts des petits ajustements ont lieu entre les taux Japonais (-0.74%) et Britanniques (-0.63%) et le High Yield américain (+1.81%).
- Le dollar reste plafonné 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 AM

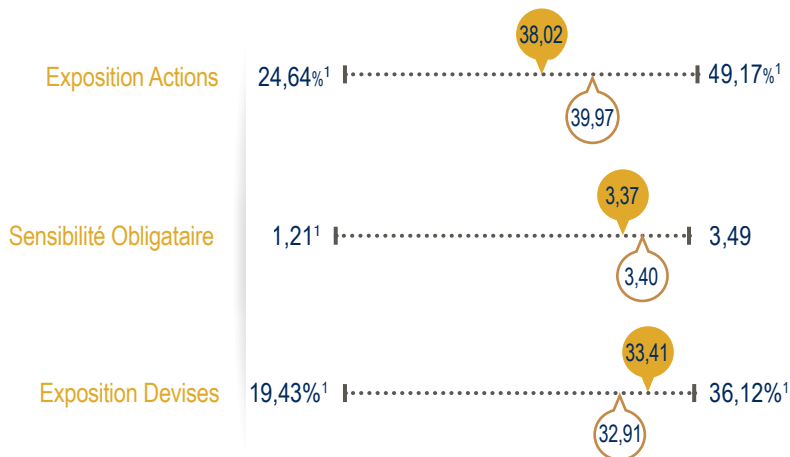
15 bis rue de Marignan, 75008 Paris, Tél. +33 (0)1 70 37 39 50
email : info@convictions-am.com - www.convictions-am.com
Agrément AMF : GP08000033 - RC PARIS B 494 909 906

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



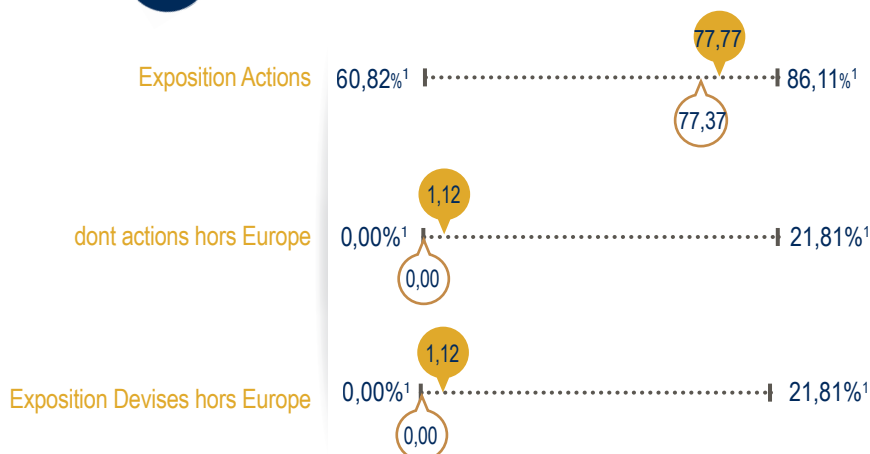
- L'exposition actions a légèrement baissé sur la semaine. En effet, après la forte hausse des actions américaines, nous avons pris nos profits sur une position tactique acheteuse sur le contrat à terme S&P 500. L'opération a eu un impact positif sur la valeur liquidative à hauteur d'une dizaine de points de base.
- Au niveau taux, nous avons arbitré une position acheteuse sur les obligations françaises (4% du portefeuille) vers les obligations allemandes. Nous considérons qu'aujourd'hui, malgré des taux très bas, l'Allemagne est le seul pays de la zone euro qui offre un caractère véritablement protecteur.

Ⓢ 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 est stable sur la semaine.
- Le portefeuille a néanmoins connu une modification avec l'achat tactique d'actions émergentes suite à l'annonce d'une trêve dans la guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis. Cette hausse du delta a été compensée par la stratégie optionnelle qui, suite à la hausse des marchés actions, a une exposition actions qui a mécaniquement été réduite.

Ⓢ 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.