

Rapport de Gestion Mensuel - Mars 2019

Objectif et Politique d'investissement

Eminence Convictions Flexible est un fonds de fonds, sa gestion dynamique et son processus d'investissement reposent sur un mix "top down" macroéconomique et une sélection rigoureuse de fonds sous-jacents. Eminence Convictions Flexible est un fonds discrétionnaire qui peut détenir entre 0 et 100% d'obligations et entre 0 et 100% d'actions.

Statistiques

Valorisation

108,73 €

Volatilité-3ans

7,71

Performance-YTD

6,54%

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/03/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

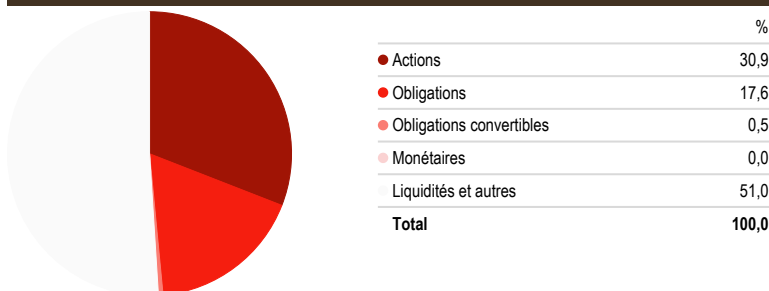
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

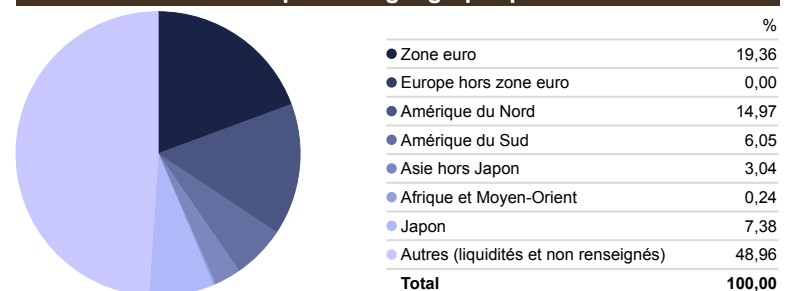
	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,35%	1,27%	0,82%										6,54%
2018	1,75%	-1,54%	-1,06%	3,02%	-1,24%	-0,03%	0,76%	-2,05%	1,69%	-7,93%	-0,41%	-4,92%	-11,78%
2017	-0,54%	2,08%	1,71%	0,87%	1,04%	0,27%	-0,43%	-0,89%	1,87%	1,34%	-0,33%	-0,56%	6,57%
2016	-4,58%	-0,76%	1,72%	0,90%	0,66%	-2,76%	1,88%	-0,02%	-0,07%	0,74%	0,22%	3,47%	1,16%
2015	5,12%	3,28%	1,54%	-0,96%	1,00%	-4,31%	3,35%	-3,00%	-3,14%	6,03%	2,17%	-2,69%	8,02%
2014							0,19%	0,90%	-0,30%	-3,47%	1,87%	0,05%	

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Répartition géographique



À risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible (left) vs À risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé (right)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
H2O Multibonds IEUR C	12,44%
Varenne Sélection P-EUR	9,08%
Sextant Grand Large N	8,41%
H2O Allegro EUR-I C	6,94%
MainFirst Global Equities Fund C	6,83%
H2O Multistrategies I	5,85%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	5,49%
T. Rowe Price Japanese Equity Q EUR	5,26%
X MSCI North America High Div Yld ETF 1C	4,75%
Tiepolo Rendement I	4,43%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Mainfirst Global Equities-C
Varenne Selection-P EUR
T. Rowe Price-Japanese EQY-Q

VENTES / ALLEGEMENTS :

M&G LX 1 JP Smlr Cos-EUR C A
ISHR Europe sel Div 30 DE

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds IEUR C	12,44	2,80%	0,36%	M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	0,00	-0,36%	-0,09%
Varenne Sélection P-EUR	9,08	2,68%	0,23%	UBS ETF Fact MSCI USA PrmVal USD A dis	3,66	-1,09%	-0,04%
H2O Allegro EUR-N C	6,94	2,38%	0,18%	Mandarine Global Microcap I EUR	2,44	-0,93%	-0,02%
DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap	3,33	4,78%	0,16%	MainFirst Global Equities Fund C	6,83	-0,54%	-0,02%
T. Rowe Price Japanese Equity Q EUR	5,26	2,28%	0,12%	Robeco BP US Premium Equities I €	3,65	-0,64%	-0,02%

Performance du sous-jacent pendant sa durée de détention. La performance mensuelle des sous-jacents est décalée d'un jour ouvré pour être en phase avec la méthode de valorisation du fonds.

Commentaire de gestion

Le mode « risk on » des marchés, initié en janvier, a perduré en mars. Les raisons furent identiques. Les investisseurs anticipent toujours un accord commercial sino-américain et les banques centrales ont adopté une posture encore plus « dovish ».

En début de période, la BCE a coupé ses prévisions de croissance pour la zone €, de +1,7% encore en décembre dernier, à +1,1%. Aucune hausse de taux n'aura lieu cette année et une nouvelle opération de refinancement à long terme (TLTRO-III) débutera en septembre prochain. La Réserve Fédérale américaine était aussi attendue accommodante, elle a surpris en l'étant encore plus qu'anticipé. Elle aussi a révisé ses perspectives de croissance à la baisse (pour causes de ralentissement mondial, « shutdown » et fin du stimulus fiscal). La prochaine hausse des taux a été décalée en 2020, tandis que les investisseurs anticipent désormais une baisse à moins de 1 an à 35% de probabilité.

Ces communications des deux côtés de l'Atlantique ont entraîné de fortes baisses des taux. La publication en fin de période des PMI manufacturiers européens (l'allemand fut particulièrement mauvais à 44,1) a renforcé ce mouvement ramenant même le taux souverain allemand à 10 ans en territoire négatif pour la première fois depuis 2016 à -0,07%. Ces baisses de taux ont entraîné une rotation sectorielle sur les actions favorable aux valeurs défensives tandis que le secteur bancaire a particulièrement souffert.

Sur le mois, et le 1^{er} trimestre, le S&P 500 a progressé de +3,14% et de +13,47% tandis que l'Eurostoxx 50 a progressé de +4,42% et de +12,17%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont en forte baisse sur le mois, de -31 points de base à 2,41% aux US, et de -25 pbb pour le Bund. Le marché du crédit a continué d'être dynamique. L'iBoxx € Souverains est en hausse de +2,52% sur 2019. L'iBoxx € Corporates a bénéficié du resserrement marqué des spreads et de la baisse des taux et a progressé de +3,22% sur le T1-2019. Les indices « high beta » sont logiquement en forte progression, pour exemple +4,76% depuis le début de l'année pour l'iBoxx € High Yield.

Forme juridique :	FIVG
Affectation des sommes distribuables :	Capitalisation
Code ISIN part AC :	FR0011891498
Indice de référence :	Aucun Indice
Devise de référence :	EURO
Durée de placement conseillée :	5 ans et plus
Société de gestion :	Turgot AM
Dépositaire :	Caceis Bank France SA
Date de création :	03/06/2014
Valeur liquidative d'origine :	100€

Frais de gestion :	1,60% TTC
Commission de souscription :	4% Max
Commission de rachat :	0%
Frais de gestion variable :	20% au-delà d'une performance annuelle de 6%
Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Cut off :	11h00 - Règlement J+1
Contact :	Tél: 01.75.43.60.50 6, rue Paul Baudry 75008 Paris
Site Internet :	www.turgot-am.fr

Eligible auprès de :

AEP
Orelis
Cardif
Spirica
Cholet Dupont
La Mondiale
Nortia
Intencial
Ageas

Ce document non contractuel vous est fourni uniquement à titre informatif. Il ne correspond ni à une offre de produits ou de services, ni à du démarchage financier ou du conseil en investissement. Préalablement à toute souscription de parts d'un OPCVM, l'investisseur doit prendre connaissance des risques liés à son investissement dans le prospectus du fonds. La politique de Best Sélection des intermédiaires financiers, la politique de gestion et de prévention des conflits d'intérêts, ainsi que la politique des droits de vote sont disponibles sur simple demande auprès de la société Turgot AM et se trouvent sur le site internet de la société de gestion. Le présent rapport est destiné à une clientèle de professionnels.

TURGOT ASSET MANAGEMENT, SAS au capital de 500 000€, agréée le 09/12/2008 par l'AMF sous le numéro GP08000055
Source : MorningStar Direct & Turgot AM