

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

114,29 €

Volatilité-3ans

8,00

Performance-YTD

11,98%

Evolution de la performance

Time Period: 01/01/2015 to 31/12/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

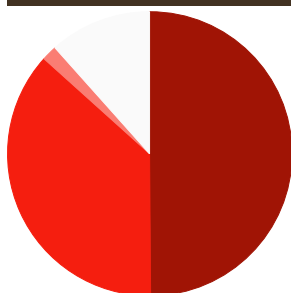
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,35%	1,27%	0,82%	3,15%	-2,68%	-1,70%	3,48%	-0,67%	1,23%	-0,34%	1,69%	1,02%	11,98%
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%	

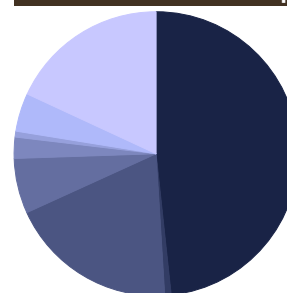
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	49,9
● Obligations	36,8
● Obligations convertibles	1,7
● Monétaires	0,0
● Liquidités et autres	11,6
Total	100,0

Répartition géographique



	%
● Zone euro	48,30
● Europe hors zone euro	0,73
● Amérique du Nord	19,17
● Amérique du Sud	6,27
● Asie hors Japon	2,41
● Afrique et Moyen-Orient	0,67
● Japon	4,36
● Autres (liquidités et non renseignés)	18,09
Total	100,00

À risque plus faible À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
H2O Multibonds IEUR C	12,67%
H2O Allegro EUR-I C	10,49%
Varenne Sélection P-EUR	10,36%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	7,91%
Invesco Global Consumer Trnds Z EUR Acc	5,57%
UBS ETF Fact MSCI USA PrmVal USD A dis	5,35%
T. Rowe Price US Equity I USD	5,33%
R-co Valor P EUR	4,97%
DWS Aktien Strategie Deutschland LC	4,83%
Indépendance et Expansion France Sml AC	4,69%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

INV GLB Consumer Trds-ZeuA
Amundi Msci Japan
R-co Valor-P EUR
Dws Aktien Strat Deutschland

VENTES / ALLEGEMENTS :

Dpam Inv Real Est Eur DV-F
Comgest Growth Euro opp-eur A
Varenne Selection-P Eur
Tiepolo Rendement I

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Allegro I C	10.59	4.82%	0.55%	T. Rowe Price US Equity I USD	5.38	-0.87%	-0.03%
Varenne Sélection P-EUR	10.46	2.47%	0.27%	Amundi IS MSCI Japan IE-C EUR	3.54	-0.36%	-0.01%
H2O Multibonds IEUR C	12.79	1.28%	0.20%				
Invesco Global Consumer Trnds Z EUR Acc	5.63	3.68%	0.16%				
R-co Valor P EUR	5.02	2.93%	0.13%				

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 mois de décembre s'est terminé sur de nouveaux plus hauts sur les actifs risqués, clôturant une année euphorique. Une fois de plus Donald Trump a donné des frayeurs aux investisseurs en début de mois où en 48h il a soutenu les manifestants à Hong-Kong, ce que les autorités chinoises ont peu apprécié, menacé le Brésil, et l'Argentine pourtant bien mal en point, de tarifs douaniers, et expliqué avoir l'ambition d'imposer des droits de douanes supplémentaires à la Chine. Les indices actions ont alors abandonnés plus de 2% avant de repartir en hausse quasi continue jusqu'à la fin 2019.

Les raisons de l'optimisme ont été là aussi assez similaires à celles des mois précédents. L'accord commercial entre la Chine et les US, a cette fois bien été officialisé, du moins sa phase 1. L'économie américaine a créé un nombre d'emplois bien supérieur aux attentes, démontrant, une fois de plus, que leur haut de cycle, le plus long de leur histoire, n'était toujours pas atteint. La victoire de Boris Johnson aux élections législatives a rassuré les investisseurs. Enfin, les banquiers centraux ont rassuré. Côté US, la Fed a continué d'injecter des liquidités colossales sur le marché monétaire pour éviter tout soubresaut, particulièrement en fin d'année. Christine Lagarde a tenu sa première conférence de presse. « Chouette », car elle ne se veut ni « colombe », ni « faucon ». Elle a confirmé que les taux resteront bas pour une période prolongée et annonce la prochaine revue des objectifs de la BCE. La dernière date de 2003 et se résume au seul objectif de « stabilité des prix » avec une « inflation proche mais inférieure à 2% ». Rappelons que la Fed cherche en plus à atteindre le plein emploi et la croissance, avec des latitudes autour des 2% d'inflation. Ces changements pourraient donc avoir des retombées majeures pour l'Europe et les marchés financiers en 2020.

Le S&P 500 est en hausse de +2,97% sur le mois et +30,7% sur 2019, quand l'Eurostoxx 50 progresse de +1,20% et 28,2%. Les taux souverains à 10 ans US et allemand sont dans ce contexte en hausse de 14 points de base et 18 pdb à respectivement 1,92% et -0,19%. Dans un contexte « risk on » accompagné de trois baisses des taux directeurs de la Fed, les taux souverains 10 ans US et allemand sont en baisse de -77 pdb et -50 pdb sur 2019. Sur décembre, l'iBoxx € Souverains est en baisse de -0,96% mais en hausse de +6,72% sur 2019, marquant ainsi une 20ème année de hausse consécutive ! Les spreads de crédit se sont resserrés de 4 pdb sur le mois et de 44pdb en 2019 sur le Main, et de 15 pdb sur le mois et de 147 pdb sur l'année pour le Cross Over. L'iBoxx € Corporate affiche une baisse mensuelle de -0,11% et une hausse annuelle de +6,41% tandis que l'iBoxx € Liquid High Yield progresse de +0,97% sur le mois et de +9,55% sur l'année.

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 - Réglement 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