

Rapport de Gestion Mensuel - Janvier 2020

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

115,99 €

Volatilité-3ans

8,02

Performance-YTD

1,49%

Evolution de la performance

Time Period: 01/02/2015 to 31/01/2020



— Eminence Convictions Flexible AC

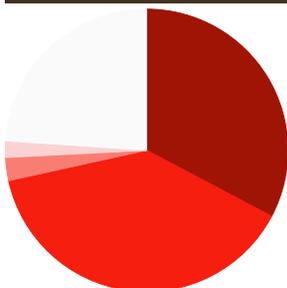
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2020	1,49%												1,49%
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%	

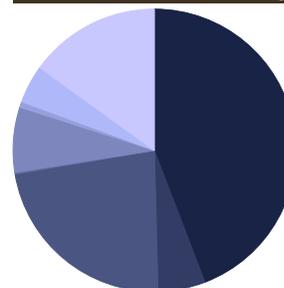
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	32,7
● Obligations	38,8
● Obligations convertibles	2,6
● Monétaires	1,9
● Liquidités et autres	23,9
Total	100,0

Répartition géographique



	%
● Zone euro	44,17
● Europe hors zone euro	5,42
● Amérique du Nord	22,73
● Amérique du Sud	0,18
● Asie hors Japon	7,45
● Afrique et Moyen-Orient	0,64
● Japon	4,37
● Autres (liquidités et non renseignés)	15,04
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	12,64%
Varenne Sélection P-EUR	10,40%
H2O Allegro EUR-I C	10,16%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	7,94%
Invesco Global Consumer Trnds Z EUR Acc	5,46%
T. Rowe Price US Eq I USD	5,33%
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	5,24%
DWS Aktien Strategie Deutschland LC	4,76%
R-co Valor P EUR	4,76%
Indépendance et Expansion France Sml AC	4,48%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

VENTES / ALLEGEMENTS :

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Varenne Sélection P-EUR	10.52	3.30%	0.35%	H2O Allegro I C	10.03	-2.66%	-0.27%
H2O Multibonds IEUR C	12.66	1.68%	0.21%	UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	5.29	-1.33%	-0.07%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	7.96	2.47%	0.20%	R-co Valor P EUR	4.82	-1.33%	-0.06%
Pictet-Digital P EUR	3.96	3.08%	0.12%	Indépendance et Expansion France Sml AC	4.59	-0.40%	-0.02%
Artemis Funds (Lux) US Smlr Coms B EUR	3.76	3.11%	0.12%				

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

Nouvelle année, nouveaux risques. Après 2019, 2020 semblait être bien orientée. L'accord phase 1 des relations commerciales sino-américaine laissait anticiper que les ralentissements conjoncturels, comme ceux de l'industrie allemande, avaient atteint leurs points bas. Les chiffres publiés aux US ont continué d'indiquer que le haut du plus long cycle de croissance économique n'était toujours pas atteint. Les britanniques sont sortis officiellement de l'Union Européenne le 31 janvier, les négociations sur la future relation avec l'Europe ne devraient pas inquiéter avant la fin de l'année. Quant à l'Italie, le risque eurosceptique s'est encore éloigné un peu plus avec un échec stratégique politique supplémentaire, le troisième tout de même depuis l'été, du chef de La Ligue Salvini. Malgré des valorisations actions aux plus hauts et des spreads de crédits tendus, les investisseurs peuvent toujours compter sur des banques centrales accommodantes en l'absence d'inflation.

Le risque géopolitique qui s'est subitement accéléré avec l'élimination surprise par Donald Trump du général iranien Qassem Soleimani, a entraîné rapidement une forte aversion au risque. Mais la réponse plus que mesurée du régime islamique, dont les missiles sur les bases US en Irak n'ont fait que des dégâts matériels, a permis aux investisseurs de redevenir sereins.

C'est finalement un risque épidémiologique qui a brisé l'euphorie. Le Coronavirus, apparu début décembre dans la localité de Wuhan, a rappelé aux investisseurs l'épidémie du SRAS en 2003. Le problème est que ce nouveau virus, encore bien mystérieux, semble avoir fait plus de malades et de victimes en quelques semaines que le SRAS en plusieurs mois. De plus, la place de la Chine dans l'économie mondiale, tant par sa taille que par son intégration aux chaînes internationales de production, est aujourd'hui sans commune mesure.

L'Eurostoxx 50 abandonne ainsi sur le mois -2,66% quand le S&P 500 résiste à -0,08% et le MSCI Marchés Emergents recule de -4,66%. Dans un mouvement de « fuite vers la qualité », les taux souverains ont particulièrement baissé, le 10 ans US est en retrait de -41 points de base à 1,51% et le 10 ans allemand de -16 pbb à -0,43%. Les spreads périphériques ont bénéficié de la baisse du risque politique italien et n'ont pas pâti de l'écartement des spreads de crédits (+24 pbb sur le Cross Over). L'iBoxx € Souverains progresse sur janvier de +2,51%, l'iBoxx € Corporates de +1,16% et l'iBoxx € Liquid High Yield de +0,07%. Signalons enfin l'effondrement de presque -12% du Brent, malgré les tensions iraniennes, et l'appréciation de l'USD (+1,07% vs EUR) et de l'or (+4,74%) qui font office d'actifs refuges.

Nous avons maintenu tout le long du mois une exposition aux actions proche de 50%. En fin de période, dans ce contexte d'incertitude, nous avons décidé d'investir dans des stratégies de couverture dynamique au travers d'options Put sur Eurostoxx 50 qui ont diminué notre exposition actions à 33%.

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