

Rapport de Gestion Mensuel - Février 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

113,67 €

Volatilité-3ans

8,04

Performance-YTD

-0,54%

### Evolution de la performance

Time Period: 01/03/2015 to 29/02/2020



— Eminence Convictions Flexible AC

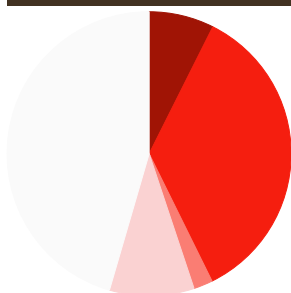
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Performances Mensuelles

|      | Jan    | Fev    | Mar    | Avr    | Mai    | Juin   | Juil   | Août   | Sep    | Oct    | Nov    | Dec    | Année   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2020 | 1,49%  | -2,00% |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        | -0,54%  |
| 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.

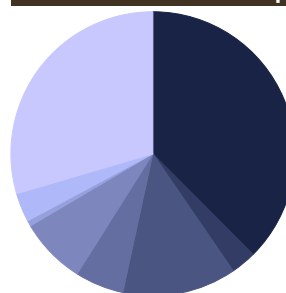
### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



|                            | %            |
|----------------------------|--------------|
| ● Actions                  | 7,4          |
| ● Obligations              | 35,3         |
| ● Obligations convertibles | 2,2          |
| ● Monétaires               | 9,6          |
| ● Liquidités et autres     | 45,5         |
| <b>Total</b>               | <b>100,0</b> |

Les expositions présentes sont calculées sur la base des marchés du 28 février 2020.

### Répartition géographique



|   | %             |
|---|---------------|
| ● Zone euro                             | 37,53         |
| ● Europe hors zone euro                 | 2,90          |
| ● Amérique du Nord                      | 12,97         |
| ● Amérique du Sud                       | 5,56          |
| ● Asie hors Japon                       | 7,57          |
| ● Afrique et Moyen-Orient               | 0,64          |
| ● Japon                                 | 3,29          |
| ● Autres (liquidités et non renseignés) | 29,54         |
| <b>Total</b>                            | <b>100,00</b> |

A risque plus faible A 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                    | 12,59%  |
| Varenne Sélection P-EUR                  | 10,56%  |
| H2O Allegro EUR-I C                      | 10,15%  |
| Invesco Global Consumer Trnds Z EUR Acc  | 5,46%   |
| T. Rowe Price US Eq I USD                | 5,38%   |
| UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis    | 5,09%   |
| Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc     | 4,95%   |
| Pictet-Digital P EUR                     | 4,01%   |
| Artemis Funds (Lux) US Smlr Coms B EUR   | 3,73%   |
| DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap | 3,72%   |

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

Memnon Fund-European-I Eur  
Acatis - Gane Val Event Fd-b  
Nordea 1 sic-gcl&env-bp-Eur

### VENTES / ALLEGEMENTS :

Comgest Growth Euro op-Euria  
Indepen et Expan-Small C-ac  
Dws Aktien Strat Deutschland  
R-co Valor-P Eur

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Principales contributions du mois

| Fonds           | Poids | Performance % | Contribution % | Fonds                                 | Poids | Performance % | Contribution % |
|-----------------|-------|---------------|----------------|---------------------------------------|-------|---------------|----------------|
| Comgest Monde I | 4.80  | -2.70%        | 0.10%          | UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis | 4.93  | -17.60%       | -0.95%         |
|                 |       |               |                | H2O Multibonds IEUR C                 | 10.20 | -6.43%        | -0.74%         |
|                 |       |               |                | H2O Allegro I C                       | 9.83  | -6.19%        | -0.59%         |
|                 |       |               |                | Varenne Sélection P-EUR               | 10.23 | -4.70%        | -0.47%         |
|                 |       |               |                | T. Rowe Price US Eq I USD             | 5.21  | -5.99%        | -0.32%         |

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 risque épidémiologique avait déjà fin janvier brisé l'euphorie du début d'année. 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. 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.

Dans ce contexte d'incertitude nous avons décidé d'investir sur des stratégies de couverture dynamique au travers de Futures et d'options Put sur Eurostoxx 50. Nous étions ainsi début février exposés aux actions à 33% sur Eminence Convictions Flexible.

La stratégie d'isolement de la Chine a semblé fonctionner et peu de cas étaient recensés dans le reste du monde. Les investisseurs ont pu alors se refocaliser sur les résultats d'entreprises satisfaisants et sur les données économiques rassurantes.

Les marchés actions ont alors rebondi pour atteindre de nouveaux plus hauts historiques. Notre gestion est restée particulièrement méfiante, voire sceptique, et a profité de cette euphorie pour doubler à bon compte ses positions de couverture. Alors que la mise en quarantaine de 50 millions de chinois avait provoqué peu d'émois financiers, celle de 50 000 italiens en un week-end a provoqué la plus forte baisse hebdomadaire depuis la crise financière de 2008.

Nos stratégies optionnelles ont alors joué pleinement leur rôle et notre exposition action est descendue jusqu'à 14%.

L'Eurostoxx 50 et le S&P 500 affichent des baisses respectives de -8,46% et -8,29% sur le mois de février et de -10,90% et -8,36% depuis le début de l'année.

Eminence Convictions Flexible est en retrait sur février de -2% et de -0,54% depuis le début de l'année.

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

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