

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

104,04 €

Volatilité-3ans

9,39

Performance-YTD

-8,97%

Evolution de la performance

Time Period: 01/04/2015 to 31/03/2020



— Eminence Convictions Flexible AC

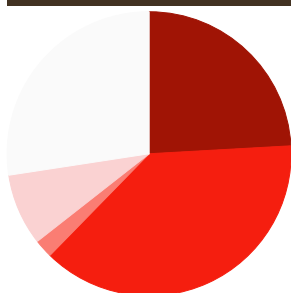
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2020	1,49%	-2,00%	-8,47%										-8,97%
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%	

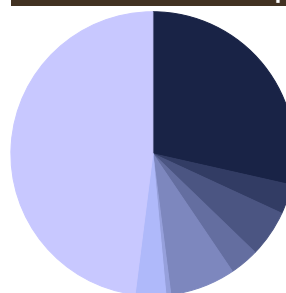
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	24,1
● Obligations	38,2
● Obligations convertibles	2,1
● Monétaires	8,2
● Liquidités et autres	27,4
Total	100,0

Répartition géographique



	%
● Zone euro	28,53
● Europe hors zone euro	3,36
● Amérique du Nord	5,33
● Amérique du Sud	3,32
● Asie hors Japon	7,44
● Afrique et Moyen-Orient	0,55
● Japon	3,47
● Autres (liquidités et non renseignés)	48,00
Total	100,00

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 %
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	10,13%
Varenne Sélection P-EUR	10,12%
H2O Multibonds IEUR C	7,40%
Invesco Global Consumer Trnds Z EUR Acc	5,22%
H2O Allegro EUR-I C	5,17%
T. Rowe Price US Eq I USD	4,77%
UBS ETF Fact MSCI USA PrmVal USD A dis	4,49%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	4,41%
Pictet-Digital P EUR	3,63%
Variopartner MIV Global Medtech I2 EUR	3,52%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Jupiter GI Fd-Euro Gro-I Eur
 Memnon Fund-European-I Eur
 Nordea 1 sic-gcl&env-bp-Eur
 INV GLB Consumer Trds-Zeu A
 VP-Miv Global Medtech I2 Eur

VENTES / ALLEGEMENTS :

Amundi Msci Japan

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Option Estoxx Mars 20 P3600	0.00%	546.00%	7.81%	H2O Allegro I C	5.54%	-47.90%	-3.69%
Future Eurex Eurostoxx 0320	0.00%	-30.89%	7.14%	H2O Multibonds IEUR C	7.87%	-40.31%	-3.69%
Future2 Usd Micro SP500 0320	0.00%	-18.36%	3.24%	Varenne Sélection P-EUR	9.74%	-11.97%	-1.10%
				Invesco Global Consumer Trnds Z EUR Acc	5.22%	-17.96%	-0.94%
				DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div F Cap	2.86%	-26.76%	-0.91%

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

La pandémie du Covid-19 s'est propagée en mars à l'ensemble de la planète. Le confinement de la moitié de l'humanité semble être le protocole sanitaire le plus efficace pour éviter des millions de morts. Il faut fermer l'économie pour tuer le virus. La chute des marchés est historique dans sa brutalité. Depuis les plus hauts de mi-février aux plus bas de mi-mars, le S&P s'est effondré de -35% et l'Eurostoxx 50 de -40%. Il est vrai que, selon l'OCDE ou la FED, pour six semaines de confinement les économies développées devraient perdre entre 5 et 7 points de PIB, quand le chômage US pourrait lui flirter avec les 30%, des niveaux inégalés depuis les années 1930.

Il fallait des réponses massives, rapides, globales et coordonnées. La réponse budgétaire US qui est rapidement venue est colossale et a rassuré. En revanche, les communications d'abord brouillonne de Powell de la Fed et médiocre de Lagarde de la BCE ont accompagné un séisme obligataire comme jamais vu dans l'histoire. Le krach actions avait d'abord enclenché un puissant mouvement de "flight to quality" et les taux souverains 10 ans US et allemands avaient atteint des plus bas historiques à respectivement +0.31% et -0.91%. Mais les investisseurs ont par la suite cherché à vendre les actifs les plus liquides, quelque soit leur qualité. Dans un contexte de forte volatilité, de ventes forcées, la liquidité a disparu et tous les marchés obligataires se sont effondrés. Il a fallu des réunions d'urgence de la BCE puis de la Fed avec des interventions exceptionnelles, cette fois à la hauteur, pour stopper l'hémorragie de l'ensemble des classes d'actifs la dernière semaine de mars.

N'oublions pas non plus qu'au milieu de ce chaos, les saoudiens et les russes se sont engagés dans une guerre commerciale qui a provoqué un effondrement encore plus marqué des marchés pétroliers.

L'Eurostoxx 50 et le S&P 500 finissent en baisse sur le mois respectivement de -16% et -12%, et de -25% et -20% depuis le début de l'année. L'iBoxx € Souverain est en baisse de -2,52% sur mars et en hausse de +0,36% sur 2020, quand l'iBoxx € High Yield recule de -13,26% sur le mois et de -14,94% sur l'année. Le Brent chute lui de -54% sur mars et de -66% sur 2020.

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
 Cardiff
 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