

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

106,36 €

Volatilité-3ans

9,47

Performance-YTD

-6,94%

Evolution de la performance

Time Period: 01/05/2015 to 30/04/2020



— Eminence Convictions Flexible AC

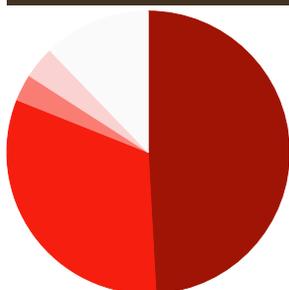
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2020	1,49%	-2,00%	-8,47%	2,23%									-6,94%
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%	

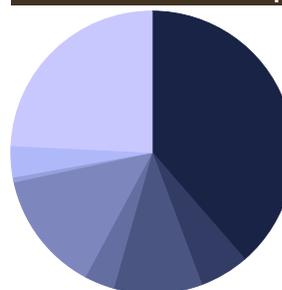
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	49,1
● Obligations	31,9
● Obligations convertibles	3,1
● Monétaires	3,7
● Liquidités et autres	12,2
Total	100,0

Répartition géographique



	%
● Zone euro	38,63
● Europe hors zone euro	5,66
● Amérique du Nord	10,11
● Amérique du Sud	3,44
● Asie hors Japon	13,79
● Afrique et Moyen-Orient	0,55
● Japon	3,58
● Autres (liquidités et non renseignés)	24,24
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 %
Varenne Sélection P-EUR	9,47%
H2O Multibonds IEUR C	7,77%
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	7,03%
UBS (Lux) EF Greater China (USD) P	5,75%
H2O Allegro EUR-I C	5,44%
Variopartner MIV Global Medtech I2 EUR	5,21%
Fidelity FAST Europe Y-ACC-EUR	5,09%
Man AHL TargetRisk I H EUR	4,97%
Pictet-Digital P EUR	4,88%
Memnon European I EUR Acc	4,50%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Fidelity Act St Europ-Y Ace
 Ubs L E-Grt China Usd-P
 Lyxor New Energy
 Echiquier Wld Next Lead G FCP3Dec
 Msci World Momentum

VENTES / ALLEGEMENTS :

Inv Glb Consumer Trds-ZeuA
 Ubs Etf Factor Usa Prim Val
 R-co Valor-P Eur
 Dws Aktien Strat Deutschland
 Artemis US Small Comp-I eur

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Varenne Sélection P-EUR	9.37%	8.69%	0.91%				
H2O Multibonds IEUR C	7.64%	7.02%	0.84%				
Pictet-Digital P EUR	4.82%	15.53%	0.70%				
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	4.26%	12.66%	0.62%				
T. Rowe Price US Eq I USD	3.34%	12.12%	0.61%				

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

Les actifs risqués ont fortement rebondi, de +35% pour le S&P 500 et de +30% pour l'Eurostoxx 50 entre les plus bas de mars et les plus hauts d'avril. Ce sont les fortes interventions budgétaires et monétaires qui l'expliquent. Le confinement de la moitié de l'humanité pendant deux mois va coûter entre 5 et 9 points de PIB aux économies développées mais les plans de relance déjà actés vont jusqu'à 15 points de PIB pour les plus agressifs.

La suite est plus incertaine tant qu'aucun traitement médical ne verra le jour. Les enjeux économiques et financiers sont désormais centrés sur la capacité des sociétés à sortir du déconfinement. Il faut relancer l'économie sans propagations de nouvelles vagues de contaminations qui pourraient être synonymes de nouveaux confinements. Ces derniers seraient catastrophiques pour la confiance des consommateurs et des investisseurs, et forceraient les états à de nouveaux plans massifs de relance budgétaire. Les banques centrales semblent pour l'instant avoir la capacité d'absorber ces nouvelles dettes. Pour autant les difficultés sont déjà pesantes, l'Europe n'a toujours pas surmonté son péché originel de manque d'intégration politique et les modalités du financement de la relance tardent à être tranchées. Ceci explique la nouvelle baisse des taux souverains allemands, le 10 ans recule encore de 12 points de base à -0,59%, et l'écartement des spreads périphériques. Quant aux US, les différends entre Démocrates et Républicains, et entre Washington DC et les états fédéraux resurgissent à seulement sept mois de la prochaine élection présidentielle. Le 10 ans US est stable sur la période et clôture à 0,64%.

L'Eurostoxx 50 et le S&P 500 finissent en hausse sur le mois respectivement de +5,32% et +12,78%, et en retrait de -21,37% et -9,46% depuis le début de l'année. L'iBoxx € Souverain est en hausse de +0,40% sur avril et de +0,77% sur 2020, quand l'iBoxx € High Yield progresse de +6,15% sur le mois et recule de -9,71% sur l'année. Les marchés pétroliers se reprennent après des prix négatifs (!) sur le contrat à terme échéance mai aux US reflétant l'abondance d'offre par rapport à la disparition de la demande et les difficultés de stockage occasionnées.

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