

Rapport de Gestion Mensuel - Octobre 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

114,19 €

Volatilité-3ans

9,71

Performance-YTD

-0,09%

Evolution de la performance

Time Period: 01/11/2015 to 31/10/2020



— Eminence Convictions Flexible AC

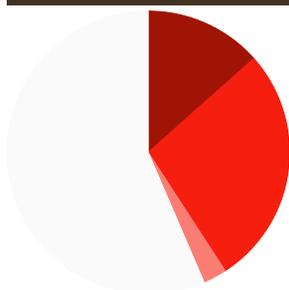
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2020	1,49%	-2,00%	-8,47%	2,23%	2,90%	-0,87%	0,88%	0,95%	0,27%	3,08%			-0,09%
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%	

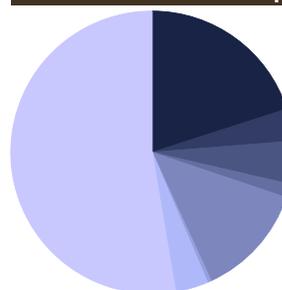
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	13,4
● Obligations	27,4
● Obligations convertibles	2,7
● Monétaires	0,0
● Liquidités et autres	56,5
Total	100,0

Répartition géographique



	%
● Zone euro	20,04
● Europe hors zone euro	3,69
● Amérique du Nord	4,89
● Amérique du Sud	1,56
● Asie hors Japon	12,97
● Afrique et Moyen-Orient	0,44
● Japon	3,75
● Autres (liquidités et non renseignés)	52,66
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	8,82%
Pictet TR - Mandarin I EUR	6,50%
UBS (Lux) EF Greater China (USD) P	4,34%
T. Rowe Price US Eq I USD	4,32%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	4,28%
Variopartner MIV Global Medtech I2 EUR	4,13%
Jupiter European Growth I EUR Acc	3,99%
Man AHL TargetRisk I H EUR	3,95%
Fidelity FAST Europe Y-ACC-EUR	3,85%
Lyxor New Energy (DR) ETF Dist A/I	3,81%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Matthews china small Comp IC

VENTES / ALLEGEMENTS :

H2O Multibonds-Iec
H2O Allegro-IC
Varenne Selection-P Eur

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds IEUR C	0.00%	6.76%	0.64%	Fidelity Active Strategy - FAST - Europe Fund Y-	3.74%	6.70%	-0.27%
H2O Allegro I C	0.00%	4.91%	0.35%	Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	4.16%	-4.85%	-0.21%
Pictet TR - Mandarin I EUR	6.32%	3.53%	0.21%	Jupiter Europe Growth I EUR ACC	3.88%	-4.71%	-0.19%
Echiquier World next Leader	3.32%	6.19%	0.19%	Matthews China Small Coms Fd I USD Acc	3.18%	-4.91%	-0.16%
GREAT.CHINA USD CL.P AC.C.3DEC	4.23%	3.19%	0.13%	Raymond James Micro	2.73%	-2.88%	-0.08%

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 marchés n'ont que peu évolué les trois premières semaines du mois d'octobre. Les perspectives économiques commençaient déjà à montrer un ralentissement de la reprise post-confinement et les investisseurs faisaient preuve d'un certain attentisme. Alors que la quasi-totalité des gouvernements européens ne parlaient que de reconfinements locaux si nécessaire depuis des mois, l'accélération de la dégradation des données sanitaires a tout emporté. La France fut la première à capituler et ordonner un reconfinement national, certes plus souple que celui de mars.

La surprise fut dévastatrice pour les actifs risqués qui reculèrent très violemment. Une fois de plus, c'est une banque centrale qui apaisa les investisseurs. Christine Lagarde a clairement annoncé fin octobre la volonté forte de la BCE d'agir en ajustant tant que nécessaire ses outils d'intervention et de soutien dès le mois de décembre.

Côté US, la tension est montée autour de l'élection présidentielle US qui se rapproche et pourrait être chaotique si Trump, donné perdant jusqu'à présent dans les sondages contre Biden, venait à contester l'issue du scrutin.

Sur le mois, l'Eurostoxx 50 recule de -7,31% et de -19,46% sur 2020 quand le S&P 500 corrige de -2,69% mais est encore en hausse de +2,30% sur l'année. Dans ce contexte les taux souverains allemands reculent fortement sur la période de -11 points de base à -0,63%. Suite à des chiffres d'inflation qui ont surpris à la hausse, les taux US sont eux en hausse marquée de +19pdb à +0,87% pour le 10 ans. Les spreads périphériques profitent de l'anticipation de soutien de la BCE quand les spreads de crédit s'écartent fortement (+23pdb pour le Cross Over) dans ce contexte d'aversion au risque. L'iBoxx € Souverain est ainsi en hausse de +0,96% sur octobre et de +4,75% sur 2020 quand l'iBoxx € High Yield arrive à progresser de +0,28% sur le mois et recule de -2,95% 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 - 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
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 515 000€, agréée le 09/12/2008 par l'AMF sous le numéro GP08000055

Source : MorningStar Direct & Turgot AM