

## 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

116,50 €

Volatilité-3ans

9,75

Performance-YTD

1,93%

### Evolution de la performance

Time Period: 01/01/2016 to 31/12/2020



— Eminence Convictions Flexible AC

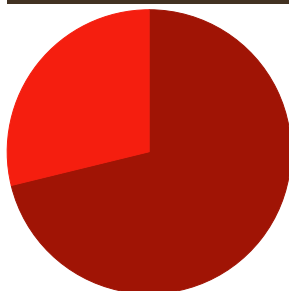
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### 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%	0,49%	1,53%	1,93%
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%	

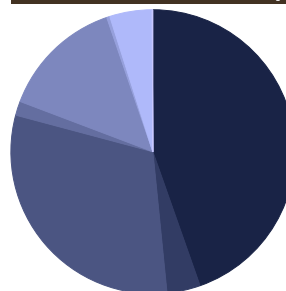
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	71,2
● Obligations	28,8
● Obligations convertibles	0,0
● Monétaires	0,0
● Liquidités et autres	0,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition géographique



	%
● Zone euro	44,61
● Europe hors zone euro	3,80
● Amérique du Nord	30,74
● Amérique du Sud	1,61
● Asie hors Japon	13,97
● Afrique et Moyen-Orient	0,36
● Japon	4,82
● Autres (liquidités et non renseignés)	0,09
<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 %
Varenne Sélection P-EUR	9,96%
Pictet TR - Mandarin I EUR	6,12%
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	5,82%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	4,94%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	4,62%
Jupiter European Growth I EUR Acc	4,21%
Fidelity FAST Europe Y-ACC-EUR	4,09%
Lumyna York Asian Evn Drv EUR B Acc	3,45%
MS INVF Global Opportunity I	3,43%
Matthews China Small Coms Fd I USD Acc	3,39%

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

Comgest Growth Japan Yen Acc  
Ma Ch Sm Comp IC  
Ubs L E-Grt China Usd-P  
Robeco-Rob GI Co TR-IE

### VENTES / ALLEGEMENTS :

BL-Global Flexible Eur-B  
Bnp China Equity-C-E

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Varenne Sélection P-EUR	10.03%	3.72%	0.38%	H2O Multibonds IEUR C	2.22%	-0.41%	-0.01%
Matthews China Small Coms Fd I USD Acc	3.50%	11.00%	0.32%	H2O Allegro I C	2.47%	-0.33%	-0.01%
CS (Lux) Digital Health Equity IA EUR	3.27%	8.47%	0.27%				
Raymond James Micro	3.16%	8.07%	0.24%				
Echiquier World next Leader	1.66%	10.01%	0.16%				

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 fin de cette année 2020 particulièrement perturbée s'est déroulée calmement. Les actifs risqués ont continué d'être orientés à la hausse.

La BCE et la Fed ont délivré le strict minimum par rapport à ce qu'elles avaient laissé attendre. Elles ont encore, si nécessaire, la capacité d'agir. Il sera probablement, en 2021, question de soutenir et surtout de canaliser de possibles remontées des taux d'intérêt, en lien avec le retour des anticipations d'inflation des investisseurs, qui pourraient compromettre la pérennité de reprises économiques encore incertaines. Les indicateurs avancés sont globalement solides à travers le monde où les agents économiques semblent de moins de moins perturbés par le retour de mesures sanitaires restrictives.

Les investisseurs ont de plus bénéficié de deux cadeaux de Noël : un accord a été trouvé sur le Brexit et les sondages ont tourné à l'avantage des démocrates aux US pour remporter le Sénat. Ce dernier point est fondamental et pourrait donner à Biden une capacité d'agir sans contrainte. De nouveaux plans de relance massifs, pour soutenir l'activité à court terme et pour financer un gigantesque programme de transition énergétique aux Etats-Unis, pourraient alors être votés sans opposition. Les craintes de hausses d'impôt ou de régulations plus agressives des valeurs technologiques devraient passer en second plan.

La reprise économique mondiale en 2021 ne sera possible qu'avec une large diffusion de vaccins efficaces auprès du plus grand nombre. Dans le cas contraire, la capacité des états à enchaîner des plans de relance pourrait devenir problématique.

L'Eurostoxx 50 est en hausse sur décembre de +1,77% mais encore en baisse de -3,21% sur 2020. Le S&P500 continue de progresser de record en record, en hausse de +3,81% et de +17,75% sur l'ensemble de l'année. Dans ce contexte les taux souverains sont relativement stables, inchangé pour le 10 ans allemand à -0,57% et même en hausse de 7 points de base pour le 10 ans US à +0,91%. Les spreads périphériques et de crédit se resserrent significativement. L'iBoxx € Souverain est en hausse mensuelle de +0,14% et de +5,01% sur 2020 clôturant ainsi sa 21ème année de hausse consécutive ! L'iBoxx € High Yield progresse de +0,68% sur le mois et de +1,65% sur l'ensemble de 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  
Turgot Life  
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