

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

118,54 €

Volatilité-3ans

9,63

Performance-YTD

1,75%

Evolution de la performance

Time Period: 01/05/2016 to 30/04/2021



— Eminence Convictions Flexible AC

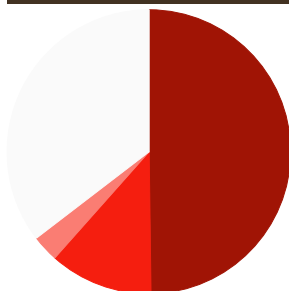
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2021	1,40%	-0,35%	-1,46%	2,19%									1,75%
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%

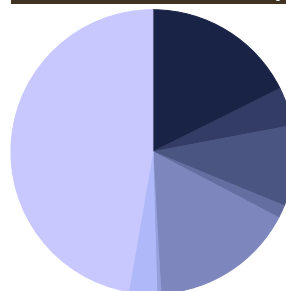
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	49,8
● Obligations	11,8
● Obligations convertibles	3,0
● Monétaires	0,0
● Liquidités et autres	35,4
Total	100,0

Répartition géographique



	%
● Zone euro	17,65
● Europe hors zone euro	4,37
● Amérique du Nord	9,19
● Amérique du Sud	1,46
● Asie hors Japon	16,43
● Afrique et Moyen-Orient	0,46
● Japon	3,18
● Autres (liquidités et non renseignés)	47,26
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 Global P-EUR	11,31%
Pictet TR - Mandarin I EUR	6,56%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	5,37%
BGF Continental Eurp Flex D2	4,52%
Matthews China Small Coms Fd I USD Acc	3,97%
Acatis Gané Value Event Fonds B	3,80%
Lumyna York Asian Evn Drv EUR B Acc	3,62%
Lazard Convertible Global PC EUR	3,55%
Gay-Lussac Microcaps A	3,45%
Schroder ISF China A C Acc EUR	3,40%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Varenne Global-P Eur
Mandarine Eur M Cap-I Usd HG
Bnp Equity Nordic Sc-Cacc
Pluvalca-Initiative Pme-B
Man - Ahl Target Risk-leur

VENTES / ALLEGEMENTS :

Varenne Selection-P Eur
Cs Lux Dig Health Eqy-la EUR
Robeco-Rob Gl Co TR-IE

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	5,44%	5,84%	0,31%	Pictet TR - Mandarin I EUR	6,66%	-1,71%	-0,11%
BGF Continental Eurp Flex D2	4,56%	5,74%	0,25%	Comgest Growth Japan	2,49%	-3,10%	-0,08%
MS INVF US Growth AH EUR	2,08%	11,99%	0,24%	Mandarine Europe Microcap I USD	3,04%	-0,41%	-0,01%
Matthews China Small Coms Fd I USD Acc	3,95%	6,07%	0,24%				
CM-AM PME-ETI Actions RC	2,51%	9,60%	0,23%				

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

Alors que les chiffres économiques continuent d'être soutenus des deux côtés de l'Atlantique, un tassement commence à être observé en Asie. Les pressions inflationnistes continuent de s'exercer essentiellement via les prix à la production toujours en lien avec les hausses des prix des matières premières, les pénuries de semi-conducteurs ou les difficultés dans le fret.

Un tel environnement aurait dû entraîner comme depuis le début de l'année une hausse des taux d'intérêt. Pour autant, les taux souverains US sont en baisse marquée sur avril, de -11 points de base sur le 10 ans à 1,63%. Le dollar accompagne ce mouvement et baisse de -2,40% contre euro sur la période. Certes, le prochain plan de dépenses d'infrastructure de l'administration Biden sera plus compliqué que le précédent à aboutir. Les banquiers centraux, Fed ou BCE, ont aussi continué à adopter un discours particulièrement rassurant jugeant le retour de l'inflation comme ponctuel. Mais l'explication est ailleurs. Ce sont les investisseurs japonais qui après la fin de leur exercice comptable à fin mars, sont venus acheter massivement de la dette souveraine américaine redevenue particulièrement attractive à leurs yeux. Les taux européens ont d'ailleurs de leur côté continué à progresser, de +9 pnb à -0,20% pour la dette souveraine à 10 ans allemande.

Sur le vieux continent, les retards de démarrage de la campagne de vaccination commencent à être comblés ce qui devrait permettre de sauver la prochaine saison estivale si essentielle pour l'économie de nombreux pays de la zone.

L'Eurostoxx 50 et le S&P 500 affichent respectivement des hausses de +1,82% et +5,31% sur le mois, et de +12,68% et +11,68% sur 2021. La baisse des taux US a entraîné un retour des valeurs de croissance et des prises de bénéfices sur celles plus « value ». L'iBoxx € Souverain recule en avril de -1,07% et de -3,37% depuis le début de l'année. Les spreads périphériques s'écartent sur le mois en lien avec l'annonce d'un plan de relance supplémentaire de 40Mds€ en Italie. L'iBoxx € High Yield profite de ce mouvement « risk on » pour progresser sur le mois de +0,55% et de +1,96% sur 2021.

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