

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

118,38 €

Volatilité-3ans

9,66

Performance-YTD

1,61%

Evolution de la performance

Time Period: 01/07/2016 to 30/06/2021



— Eminence Convictions Flexible AC

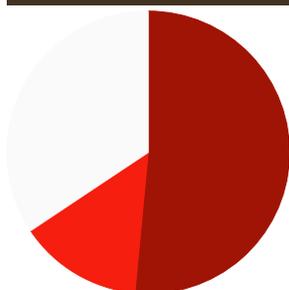
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performances Mensuelles

| | Jan | Fev | Mar | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Dec | Année |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2021 | 1,40% | -0,35% | -1,46% | 2,19% | -1,38% | 1,27% | | | | | | | 1,61% |
| 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% |

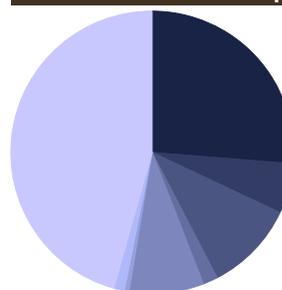
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



| | % |
|----------------------------|--------------|
| ● Actions | 51,5 |
| ● Obligations | 14,1 |
| ● Obligations convertibles | 0,1 |
| ● Monétaires | 0,0 |
| ● Liquidités et autres | 34,3 |
| Total | 100,0 |

Répartition géographique



| | % |
|---|---------------|
| ● Zone euro | 26,28 |
| ● Europe hors zone euro | 5,73 |
| ● Amérique du Nord | 10,38 |
| ● Amérique du Sud | 1,69 |
| ● Asie hors Japon | 8,54 |
| ● Afrique et Moyen-Orient | 0,54 |
| ● Japon | 1,21 |
| ● Autres (liquidités et non renseignés) | 45,63 |
| 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 | 12,18% |
| Pictet TR - Mandarin I EUR | 6,39% |
| Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc | 6,20% |
| BGF Continental Eurp Flex D2 | 5,32% |
| Acatís Gané Value Event Fonds B | 4,43% |
| Lumyna York Asian Evn Drv EUR B Acc | 4,10% |
| iShares Global Water ETF USD Dist | 3,84% |
| iShares Edge MSCI USA Val Fac ETF \$ Acc | 3,73% |
| Man AHL TargetRisk I H EUR | 3,67% |
| Mandarine Europe Microcap I USD | 3,60% |

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Lyxor Eurstx600 Banks
Ishares Oil & Gas Expl&Prod
Morgan ST-US Growth FD-AH
Heptagon Drieh US Smcp-A

VENTES / ALLEGEMENTS :

Pictet TR-Mandarin-I Eur
Varenne Global-P Eur
Raymond James Microcaps-C
Bnp Equity Nordic Sc-Cacc
Mandarine Eur M Cap-I Usd HG

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 | 6,25% | 4,08% | 0,24% | Ofi Fincl Inv Precious Metals I | 2,31% | -6,94% | -0,15% |
| Pictet TR - Mandarin I EUR | 6,41% | 2,94% | 0,21% | BNP Paribas Nordic Small Cap CI C | 2,22% | -2,19% | -0,05% |
| Raymond James Micro | 3,20% | 4,76% | 0,17% | iShares Edge MSCI USA Val Fac ETF \$ Acc | 3,83% | -1,35% | -0,05% |
| BGF Continental Eurp Flex D2 | 5,18% | 3,18% | 0,16% | Ruffer Total Return Intl C EUR Cap | 2,73% | -0,88% | -0,02% |
| BGF FinTech D2 | 3,12% | 4,62% | 0,14% | Pluvalca Initiatives PME B | 3,26% | -0,60% | -0,02% |

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

Le semestre s'achève sur des hausses mensuelles de la quasi-totalité des classes d'actifs. Comme les mois précédents, les publications de bons chiffres économiques des deux côtés de l'Atlantique accompagnées de la sortie de confinement en Europe, où les campagnes de vaccination ont rattrapé leur retard, ont donné le moral aux investisseurs. Les données en provenance d'Asie continuent à se tasser sans inquiéter outre mesure.

L'élément majeur de juin fut la communication plus « hawkish » de Jérôme Powell lors de la dernière réunion de la Fed. Les premières remontées de taux devraient avoir lieu dès 2023 et non en 2024. Fin août à Jackson Hole ou en septembre lors de la prochaine réunion de la Fed, le « tapering » devrait être annoncé pour fin 2021 ou début 2022. La Fed signale ainsi sa volonté de ne pas être en retard sur l'inflation.

Ce discours a surpris et les taux sont remontés faisant baisser les autres classes d'actifs. Mais ces mouvements furent ponctuels. Des communications rassurantes d'autres banquiers centraux sur le rythme de sortie ou sur le caractère transitoire des composantes de l'inflation ont rassuré. Les anticipations d'inflation ont fortement baissé (-11 points de base sur le break even US) ce qui traduit une confiance de la part des investisseurs dans la politique et la stratégie de la Fed. Quant à l'USD il s'est logiquement apprécié.

En lien avec cela mais aussi avec la volonté fortement affichée des autorités chinoises de casser la spéculation sur les matières premières industrielles ou agricoles, les prix de ces dernières ont fortement reculé (cuivre -8,15%). Ce ne fut pas le cas du pétrole qui continue sa progression en lien avec la politique de l'Opep+.

La diffusion du variant Delta dans le monde ou encore l'aboutissement encore incomplet du plan de dépenses en infrastructures voulu par Biden sont aussi des éléments qui calment le rythme de remontée des taux et donc paradoxalement favorisent la hausse des actifs risqués.

Sur juin et sur le premier semestre, l'Eurostoxx 50 est en hausse de +0,68% et +16,06%, quand le S&P 500 progresse de +2,30% et +15%. Les taux souverains US sont finalement en baisse mensuelle de -13 points de base sur le 10 ans à 1,47% contre +0,91% en début d'année. Les taux souverains évoluent de pair mais de façon plus mesurée. Dans cet environnement, les spreads périphériques sont stables quand ceux de crédit se resserrent. L'indice obligataire européen Bloomberg Barclays Aggregate est ainsi en hausse mensuelle de +0,42% et baisse semestrielle de -0,39%, quand le Bloomberg Barclays Global Aggregate (couvert en euro) progresse sur le mois de +0,44% et recule de -1,93% depuis le début 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