

Rapport de Gestion Mensuel - Mars 2021

Objectif et Politique d'investissement

Depuis le 7 février 2018 Eminence Patrimoine est un fonds de fonds, sa gestion patrimoniale et son processus d'investissement reposent sur un mix "top down" macroéconomique et une sélection rigoureuse de fonds sous-jacents. Eminence Patrimoine est un fonds discrétionnaire qui peut détenir entre 40 et 100% d'obligations et entre 0 et 60% d'actions.

Statistiques

Valorisation

129,60 €

Volatilité-3ans

4,35

Performance-YTD

2,21%

Evolution de la performance

Time Period: 01/04/2016 to 31/03/2021



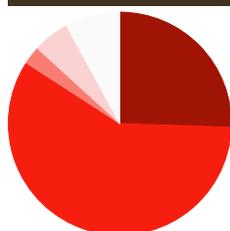
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2021	1,03%	1,12%	0,05%										2,21%
2020	1,36%	0,82%	-3,12%	0,53%	0,50%	-1,08%	-0,44%	1,16%	0,93%	2,14%	-0,59%	-0,39%	1,71%
2019	2,23%	0,08%	0,76%	1,69%	-0,83%	-0,83%	0,98%	-0,27%	0,28%	-0,50%	1,22%	-0,21%	4,64%
2018	1,25%	-2,61%	-0,84%	0,98%	-1,34%	-0,26%	0,89%	-1,30%	1,08%	-3,06%	-0,02%	-1,82%	-6,94%
2017	-0,70%	2,86%	1,09%	0,31%	-0,56%	-1,43%	-0,90%	-0,56%	2,43%	1,91%	-0,99%	-0,28%	3,11%
2016	-7,03%	-0,25%	1,97%	-0,17%	3,76%	-3,30%	3,62%	0,20%	-0,77%	-0,48%	4,14%	2,41%	3,58%
2015	5,60%	5,36%	2,32%	-2,97%	2,02%	-3,75%	1,73%	-6,13%	-3,63%	7,39%	3,63%	-3,80%	6,85%
2014	-2,69%	2,82%	-0,61%	-0,67%	1,88%	1,34%	0,66%	3,44%	-0,44%	-0,10%	2,91%	1,63%	10,47%
2013										1,57%	0,75%	-0,75%	

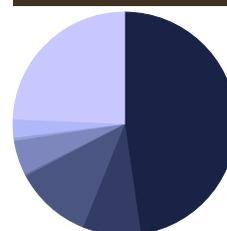
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Répartition par classe d'actifs



	%
● Actions	25,54
● Obligations	58,61
● Obligations convertibles	2,63
● Monétaires	5,28
● Liquidités et autres	7,94
Total	100,00

Répartition géographique



	%
● Zone euro	47,70
● Europe hors zone euro	8,41
● Amérique du Nord	11,17
● Amérique du Sud	0,28
● Asie hors Japon	5,02
● Afrique et Moyen-Orient	0,43
● Japon	2,65
● Autres (liquidités et non renseignés)	24,34
Total	100,00

A risque plus faible Rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
iShares Edge MSCI USA Val Fac ETF \$ Acc	12,35
Varenne Sélection P-EUR	12,02
Amundi IS MSCI Europe Value Factor ETF-C	11,67
Indosuez Funds America Opportunities G	7,44
MainFirst Global Equities Fund C	7,33
Comgest Monde I	7,19
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	5,27
DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield F	4,29
Aviva Oblig International A/I	4,29
Allianz Euro High Yield I C/D	4,25

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Mainfirst Global Equities-C
Comgest Monde-I
Varenne Selection-P Eur
Amundi Msci EuropeValFact UCITS ETF Eur C
America Opportunit-G

VENTES / ALLEGEMENT

Hors ajustement de trésorerie et dérivés

Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
iShares Edge MSCI USA Val Fac ETF \$ Acc	12,36%	11,08%	1,26%	GREAT.CHINA USD CL.P AC.C.3DEC	2,60%	-9,42%	-0,24%
Amundi IS MSCI Europe Value Factor ETF-C	11,66%	5,28%	0,60%	Matthews Asia Ex Japan Div I USD Acc	1,24%	-5,81%	-0,06%
Varenne Sélection P-EUR	12,07%	3,42%	0,42%	Jupiter Dynamic Bond L EUR Acc	2,78%	-0,40%	-0,01%
Indosuez Funds America Opportunities G	7,55%	1,54%	0,16%	Aviva Oblig International A/I	4,32%	-0,22%	-0,01%
Acatris Gané Value Event Fonds B	2,99%	2,72%	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

Mars aura encore été marqué par les mouvements des taux souverains aux US. Le 10 ans a touché un plus haut à 1,77% et finit à 1,71% en hausse de +30 points de base sur la période et de +79 pdb depuis le début de l'année. Les plans de relance puis de transition énergétique de l'administration Biden sont un soutien conséquent aujourd'hui et demain de l'économie. L'objectif de vacciner 100 millions d'américains en 100 jours, dans le cadre de l'Opération Vitesse de l'Eclair, est aussi largement dépassé. L'économie US se déconfiner et redémarre plus fortement qu'attendu. La Fed est forcée de communiquer fermement sur sa volonté de maintenir une politique monétaire accommodante jugeant le probable retour de l'inflation au-dessus de son objectif comme ponctuel. Toute la question est de savoir si son analyse est la bonne.

En Europe la situation est bien différente. Bien que les indicateurs avancés manufacturiers fassent preuve d'une forte résilience, notamment grâce au commerce international, l'économie reste sous la menace épidémiologique. L'enjeu est de sauver les services et la prochaine saison estivale. Mais différents pays font face à une violente troisième vague et ont du mal à mettre en place des mesures adéquates. Quant à la campagne de vaccination, elle démontre une fois de plus les faiblesses d'une intégration européenne encore inachevée. Un nouveau plan de relance commence à être évoqué alors que le premier, à cause encore de la lourdeur politique européenne, n'a pas été encore mis en application. La BCE a aussi fermement communiqué sur sa volonté de soutenir pour longtemps encore et a permis aux taux européens de se décorréliser en partie des mouvements de taux US. Le taux souverain à 10 allemand est ainsi en baisse sur mars de -6 pdb à -0,32%.

Côté émergents, la situation est aussi délicate. En Chine, les marchés actions continuent de corriger fortement dans la crainte d'un ralentissement des mesures de soutien de la People Bank Of China et aussi en lien avec la hausse des taux US qui a entraîné une correction des valeurs technologiques. La situation sanitaire reste catastrophique dans de nombreux pays, Brésil en tête, mais aussi en Inde ou en Turquie. Cette dernière a de plus vu sa devise s'effondrer de plus de 10% à la suite du limogeage du gouverneur de la banque centrale par Erdogan.

L'Eurostoxx 50 et le S&P 500 affichent respectivement des hausses de +6,88% et +4,28% sur le mois, et de +9,63% et +5,99% sur le trimestre. Le Nasdaq est pénalisé par la hausse des taux et recule de -0,95% en mars et est en hausse de +1,49% sur 2021. Les actions et dettes émergentes souffrent, le MSCI Emergent et surtout l'iBoxx Global Emerging sont en baisses mensuelles de -2,02% et -2,40%. Sur l'année l'indice action est en hausse de +1,76% quand l'indice obligataire recule de -6,08%. En Europe, l'iBoxx € Souverain progresse de +0,28% sur le mois et recule de -2,20% sur le trimestre quand l'iBoxx € High Yield arrive à progresser de +0,40% en mars et de +1,36% sur l'année.

Forme juridique : OPCVM

Affectation des sommes distribuables :

Capitalisation

Code ISIN part AC : FR0011499599

Code ISIN part SC : FR0011563527

Indice de référence : Aucun

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 :

30/09/2013

Valeur liquidative

d'origine : 100€

Frais de gestion :

1,20% TTC

Commission de souscription :

0%

Commission de rachat :

0%

Frais de gestion variable :

20% au-delà d'une performance supérieure à celle de l'Ester +200pb

Fréquence de valorisation :

Quotidienne

Cut off :

11h00 - Règlement J+1

Contact :

Tél: 01.75.43.60.50
6, rue Paul Baudry 75008 Paris
www.turgot-am.fr

Site Internet :

Eligible auprès de :

AEP
Turgot Life
Spirica
Crédit Agricole Lux
Intencial
Apicil
Ageas
Nortia

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