

## Objectif et Politique d'investissement

Eminence 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 est un fonds discrétionnaire qui peut détenir entre 0 et 100% d'obligations et entre 0 et 100% d'actions.

### Commentaire de gestion

Sur janvier, Eminence est en baisse de -0,54%. Le fonds est particulièrement pénalisé par les deux fonds H2O qui subissent entre autres la baisse marquée du dollar US sur la période. Le très bon comportement des fonds exposés aux petites et moyennes capitalisations ne permet pas de compenser.

2017 a commencé par une distinction nette entre les marchés européens et le reste du monde. Le MSCI World est ainsi en hausse sur janvier de +2,41%, le S&P 500 de +1,86% quand l'Eurostoxx 50 finit en baisse de -1,72%. Le MSCI Emergent est lui en hausse marquée de +5,47%. L'affaiblissement de la devise américaine a redonné du souffle aux marchés émergents, soutenu les entreprises exportatrices américaines et a en revanche pénalisé les marchés européens.

Les investisseurs ont attendu courant janvier l'investiture de Donald Trump et des éclaircissements sur la mise en place de son programme économique. Mais pour l'instant, sa communication reste brouillonne. Ses nombreux premiers décrets signés ont surtout mis en avant ses volontés protectionnistes et anti-immigration ce qui a inquiété le milieu des affaires. Il a aussi signalé son souhait de ne pas avoir un dollar trop fort.

Les chiffres économiques sont restés dans leur ensemble bien orientés. Ce fut le cas en Europe, pour exemple, des indicateurs PMI ou de la production industrielle. Ces données ont contribué à faire remonter significativement les taux européens, +23 points de base sur le 10 ans allemand à 0,44% quand les taux souverains US eux restaient stables. Une différence de comportement qui a contribué au renforcement de l'euro contre dollar. Signalons que le taux 10 ans souverain français est lui en hausse sur janvier de +35 pbd traduisant la montée du risque politique. Ce risque ne s'est pour l'instant pas fait ressentir sur le marché du crédit. L'iBoxx € Souverain finit ainsi en baisse de -2,14%, l'iBoxx € Corporates de -0,62% tandis que l'iBoxx € High Yield affiche une hausse de +0,57%.

### Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/01/2017



—Eminence AC

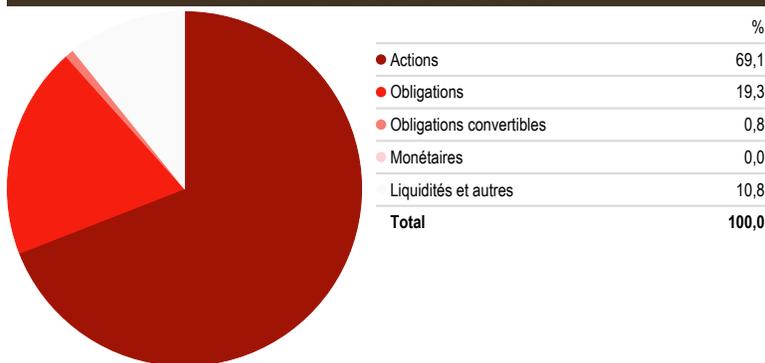
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Statistiques

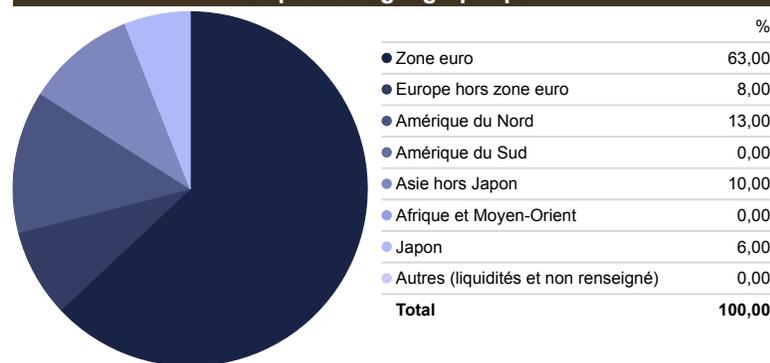
|                             | Valorisation | Volatilité | Encours      |
|-----------------------------|--------------|------------|--------------|
| Eminence AC                 | 107,97 €     | 5,37       | 11 785 835 € |
|                             |              |            | Performances |
| Performance mensuelle       |              |            | -0,54%       |
| Performance trimestrielle   |              |            | 3,13%        |
| Performance en 2017         |              |            | -0,54%       |
| Performance depuis création |              |            | 7,97%        |

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



### Répartition géographique



## Principales lignes OPCVM

| Fonds                                    | Société                               | Poids % |
|--|---------------------------------------|---------|
| Sextant Grand Large A                    | Amiral Gestion                        | 11,15%  |
| H2O Multibonds I                         | H2O AM LLP                            | 10,92%  |
| Varenne Valeur A-EUR                     | Varenne Capital Partners              | 9,28%   |
| First Eagle Amundi International AE-C    | Amundi Luxembourg S.A.                | 8,00%   |
| Independance et Expansion Small Cap A(C) | Stanwahr S.à.r.l.                     | 6,21%   |
| Sextant PEA A                            | Amiral Gestion                        | 6,21%   |
| Sycomore Partners I                      | Sycomore Asset Management             | 4,95%   |
| H2O Multistrategies I                    | H2O AM LLP                            | 4,62%   |
| JOHCM European Select Val A EUR          | J O Hambro Capital Management Limited | 4,15%   |
| Keren Patrimoine C                       | Keren Finance                         | 4,05%   |

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

### VENTES / ALLEGEMENTS :

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

### Plus fortes contributions du mois

| Fonds                                    | Poids | Performance % | Contribution % |
|--|-------|---------------|----------------|
| Independance et Expansion Small Cap A(C) | 6,21  | 3,90%         | 0,24%          |
| Sextant Grand Large A                    | 11,15 | 1,23%         | 0,14%          |
| Fidelity China Consumer A Acc EUR        | 2,92  | 3,86%         | 0,11%          |
| PineBridge India Equity A                | 2,23  | 4,17%         | 0,09%          |
| M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc   | 3,64  | 2,25%         | 0,08%          |

### Plus faibles contributions du mois

| Fonds                               | Poids | Performance % | Contribution % |
|-------------------------------------|-------|---------------|----------------|
| H2O Multibonds I                    | 10,92 | -10,23%       | -1,12%         |
| H2O Multistrategies I               | 4,62  | -5,20%        | -0,24%         |
| Robeco BP US Premium Equities D EUR | 4,00  | -0,87%        | -0,03%         |

Hors dérivés

## Performances Mensuelles

|      | Jan    | Feb    | Mar   | Avr    | Mai   | Juin   | Juil  | Août   | Sep    | Oct    | Nov   | Dec    | Année |
|------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 2017 | -0,54% |        |       |        |       |        |       |        |        |        |       |        |       |
| 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.

|   |                       |                                     |  |
|---|-----------------------|-------------------------------------|--|
| <b>Forme juridique :</b>                      | FIVG                  | <b>Frais de gestion :</b>           | 1,60% TTC  |
| <b>Affectation des sommes distribuables :</b> | Capitalisation        | <b>Commission de souscription :</b> | 4% Max   |
| <b>Code ISIN part AC :</b>                    | FR0011891498          | <b>Commission de rachat :</b>       | 0%   |
| <b>Indice de référence :</b>                  | Aucun Indice          | <b>Frais de gestion variable :</b>  | 20% au-delà d'une performance annuelle de 6%                 |
| <b>Devise de référence :</b>                  | EURO                  | <b>Fréquence de valorisation :</b>  | Quotidienne  |
| <b>Durée de placement conseillée :</b>        | 5 ans et plus         | <b>Cut off :</b>                    | 11h00 - Règlement J+1  |
| <b>Société de gestion :</b>                   | Turgot AM             | <b>Contact :</b>                    | Tél: 01.75.43.60.50<br>17, rue Jacques Bingen<br>75017 Paris |
| <b>Dépositaire :</b>                          | Caceis Bank France SA | <b>Site Internet :</b>              | www.turgot-am.fr   |
| <b>Date de création :</b>                     | 03/06/2014            |                                     |  |
| <b>Valeur liquidative d'origine :</b>         | 100€                  |                                     |  |
| <b>Echelle de risque :</b>                    | 4 sur 7               |                                     |  |

### Eligible auprès de :

AEP  
Orelis  
Cardif  
Spirica  
Cholet Dupont  
La Mondiale  
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.

TURGOT ASSET MANAGEMENT, SAS au capital de 500 000€, agréée le 09/12/2008 par l'AMF sous le numéro GP08000055

Source : MorningStar Direct & Turgot AM

Source : Morningstar Direct