

Rapport de Gestion Mensuel - Février 2017

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 février, Eminence est en hausse significative de +2,08% et de +1,53% depuis le début de l'année. Le fonds a bénéficié des fonds fortement exposés au dollar US comme H2O Multibonds ou Robeco US Premium Equities. Notons que H2O Multistratégies, pourtant fortement exposé aussi à l'USD, a pâti de son exposition aux actions bancaires. Nous finissons le mois avec une exposition aux actions de 65% contre 69% à fin janvier.

En février, les investisseurs ont continué de scruter les évolutions politiques de part et d'autres de l'Atlantique. Aux US, Trump semble nuancer ses propos mais les mesures concrètes de son programme économique restent encore floues. C'est surtout l'Europe, et l'élection française en particulier, qui a continué à provoquer le plus de tensions sur les marchés. Le scrutin à deux tours de l'élection présidentielle est encore mal appréhendé par les investisseurs internationaux, et les fortes intentions de vote pour Le Pen font craindre le pire aux investisseurs. Le spread entre les 10 ans français et allemand s'est de nouveau écarté jusqu'à 80 points de base, un niveau jamais atteint depuis 2012. Les investisseurs japonais, très gros porteurs d'OAT, ont de nouveau vendu la dette française sur la période. Mais le ralliement de Bayrou à Macron a renforcé la probabilité de victoire de ce dernier et stoppé ce mouvement. A cela s'est ajouté le retour de quelques tensions sur la Grèce.

Les taux souverains allemands ont ainsi fortement baissé sur la période, -23 pdb pour le 10 ans. Les taux des dettes périphériques sont eux aussi en baisse mais n'arrivent pas à suivre ce rythme soutenu. L'iBoxx € Sovereins affiche ainsi une performance de +1,17% sur le mois mais est encore en baisse de -0,99% depuis le début de l'année. Corollaire mécanique de cette baisse des taux, les actions bancaires sont en forte baisse (Eurostoxx Bank -3,38%) ainsi que la thématique value. Les secteurs défensifs particulièrement sensibles aux baisses de taux, comme les services aux collectivités (Stoxx 600 Utilities +4,84%) ou la santé (Stoxx 600 Healthcare 6,64%), en ont profité.

Côté macroéconomique, les chiffres publiés dans les différentes zones, ont globalement continué à être bien orientés. Côté microéconomique, les bonnes publications des résultats des entreprises américaines et européennes ont elles aussi été bien accueillies.

L'Eurostoxx 50 est ainsi en hausse sur la période de +2,88% et de +1,11% sur 2017, quand les actions américaines ont continué de battre record sur record, +3,90% pour le S&P 500 sur février et déjà +5,83% depuis le début de l'année. Les marchés émergents, tant actions qu'obligataires, ont continué à générer les performances les plus élevées. Les spreads de crédit se sont eux marginalement resserrés et les indices crédit ont surtout bénéficié de la baisse des taux.

La Réserve Fédérale a quant à elle profité de cet environnement favorable pour diffuser des messages sur sa prochaine remontée de taux qui pourrait se faire plus rapidement qu'initialement anticipée. Ceci n'a pour autant pas généré de stress auprès des investisseurs. Le dollar s'est en revanche particulièrement renforcé, +2,09% contre Eur en février, bénéficiant des hausses d'anticipations de taux directeur US et de l'aversion au risque politique européen.

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 28/02/2017



—Eminence AC

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

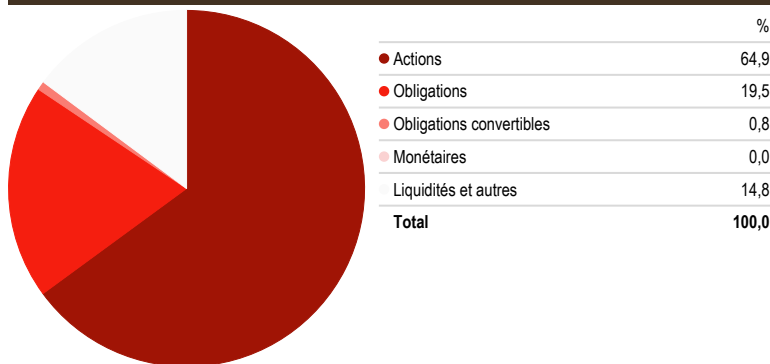
Statistiques

	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence AC	110,22 €	5,42	12 170 267 €

	Performances
Performance mensuelle	2,08%
Performance trimestrielle	5,05%
Performance en 2017	1,53%
Performance depuis création	10,22%

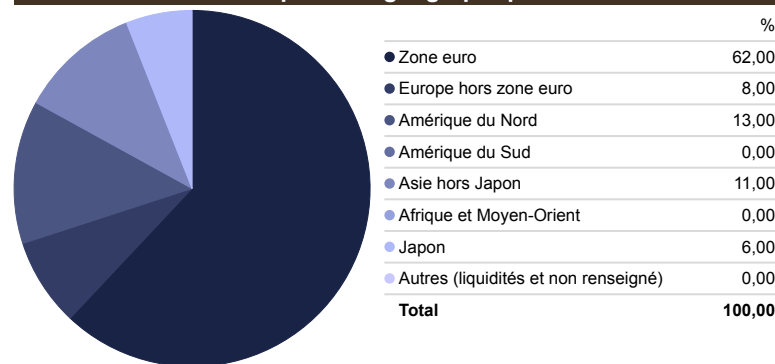
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Source: Morningstar Direct

Répartition géographique



Principales lignes OPCVM			Mouvements	
Fonds	Société	Poids %	ACHATS / RENFORCEMENTS :	
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	11,33%	Bakersteel Global Precious Metals A2 EUR	
Sextant Grand Large A	Amiral Gestion	10,86%		
Varenne Valeur A-EUR	Varenne Capital Partners	9,07%		
First Eagle Amundi International AE-C	Amundi Luxembourg S.A.	7,92%		
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	6,16%		
Sextant PEA A	Amiral Gestion	6,08%		
Sycomore Partners I	Sycomore Asset Management	4,81%	VENTES / ALLEGEMENTS :	
H2O Multistrategies I	H2O AM LLP	4,58%		
JOHCM European Select Val A EUR	J O Hambro Capital Management Limited	4,09%		
Robeco BP US Premium Equities D €	Robeco Luxembourg SA	4,06%		

Plus fortes contributions du mois				Plus faibles contributions du mois			
Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds I	11,33	7,18%	0,81%	Taux Réels Européens A	3,32	-0,68%	-0,02%
Robeco BP US Premium Equities D EUR	4,06	4,83%	0,20%	Bakersteel Global Precious Metals A2 EUR	0,98	-1,64%	-0,02%
First Eagle Amundi International AE-C	7,92	2,28%	0,18%	HMG Decouvertes	2,13	-0,13%	0,00%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	3,67	4,12%	0,15%				
Independance et Expansion Small Cap A(C)	6,16	2,38%	0,15%				

Hors dérivés

Performances Mensuelles													
	Jan	Feb	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2017	-0,54%	2,08%											
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.

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

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