

Rapport de Gestion Mensuel - Mars 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 mars, Eminence est en hausse significative de +1,71% et de +3,26% sur l'ensemble du premier trimestre 2017. Le fonds a bénéficié des très bonnes performances des fonds H2O Multibonds et H2O Multistratégies. Nous finissons le mois avec une exposition aux actions de 80% contre 65% à fin février.

Le mois de mars aura été celui des actions européennes, le CAC 40 signant une hausse de +5,56% sur le mois et de +5,51% sur le premier trimestre 2017. Les actifs risqués ont été portés par une série de bonnes nouvelles. Sur le plan politique, les élections aux Pays-bas ne se sont pas traduites par une déferlante populiste. En France, le risque Le Pen reste mesuré grâce à la bonne position dans les sondages du candidat pro-européen Emmanuel Macron. On a ainsi pu observer sur le mois une légère réduction de l'écart de taux entre les 10 ans allemand et français (de 67 à 64 points de base). Les investisseurs ont donc pu se concentrer sur les publications de résultats d'entreprises qui se sont traduites pour la première fois depuis 2011 par des révisions de bénéfices 2017 à la hausse de la part des analystes. Du côté de la macroéconomie, de solides PMI en Zone Euro témoignent de la robustesse du cycle économique actuel.

Aux US la Fed a augmenté son taux directeur de 25 pnb pour le porter à 1% mais avec une communication prudente, elle anticipe toujours trois hausses de taux en 2017. La BCE a elle laissé ses taux inchangés mais Mario Draghi a souligné l'amélioration de la situation. Après une hausse de l'inflation à 2% en février, les investisseurs ont commencé à anticiper une prochaine hausse des taux avant la fin du programme d'achat. Il a fallu plusieurs interventions de membres de la BCE à posteriori pour calmer un début de tension sur les taux européens (10 ans allemand jusqu'à 0,48% vs 0,21% en début de mois). Les chiffres décevants de l'inflation en Allemagne et en Zone Euro en fin de mois ont définitivement inversé cette tendance, laissant le 10 ans allemand à un niveau de 0,32%. L'euro s'est apprécié de 1,057 à 1,065 après un passage à 1,09. Sur mars, l'iBoxx € Souverains est en baisse de -0,60% et de -1,59% sur le premier trimestre 2017. Les indices crédits iBoxx € Corporates et High Yield sont respectivement en baisse sur mars de -0,33% et -0,18% mais en hausse de +0,25% et +1,09% sur le premier trimestre.

**Evolution de la performance**

Time Period: 04/06/2014 to 31/03/2017



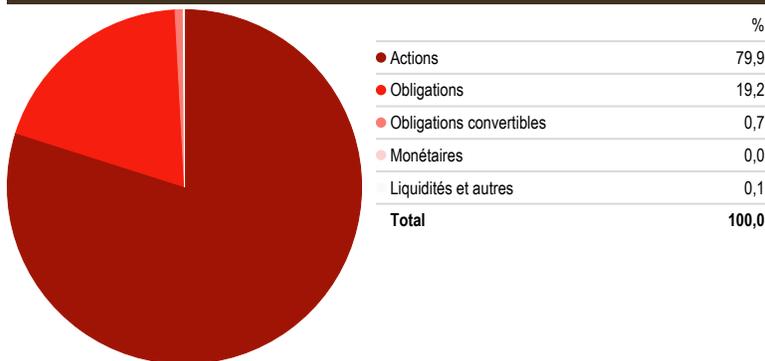
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

**Statistiques**

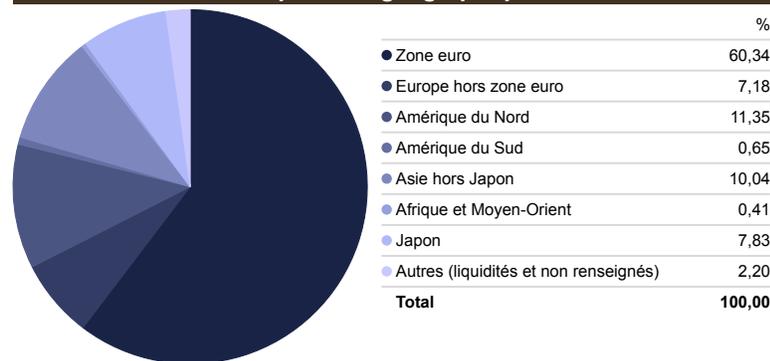
	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence AC	112,10 €	5,42	13 154 747 €
			<b>Performances</b>
Performance mensuelle			1,71%
Performance trimestrielle			3,26%
Performance en 2017			3,26%
Performance depuis création			12,10%

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 %
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	10,03%
Sextant Grand Large A	Amiral Gestion	9,17%
First Eagle Amundi International AE-C	Amundi Luxembourg S.A.	6,41%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	M&G Group	5,94%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	5,84%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,55%
Sycomore Partners I	Sycomore Asset Management	4,47%
Keren Patrimoine C	Keren Finance	4,47%
H2O Multistrategies I	H2O AM LLP	4,14%
JOHCM European Select Val A EUR	J O Hambro Capital Management Limited	4,03%

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

Dorval Manageurs Small Cap Euro C  
EdRF Global Data R EUR  
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc  
Varenne Global A-EUR

### VENTES / ALLEGEMENTS :

Varenne Valeur A-EUR

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

### Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds I	10,03	5,61%	0,56%
H2O Multistrategies I	4,14	8,82%	0,37%
Sextant PEA A	5,55	2,84%	0,16%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	5,84	2,44%	0,14%
JOHCM European Select Val A EUR	4,03	3,48%	0,14%

### Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Bakersteel Global Precious Metals A2 EUR	0,82	-9,42%	-0,08%
Robeco BP US Premium Equities D EUR	3,34	-1,58%	-0,05%
Sextant Grand Large A	9,17	-0,47%	-0,04%
First Eagle Amundi International AE-C	6,41	-0,66%	-0,04%
Taux Réels Européens A	2,90	-0,08%	0,00%

Hors dérivés

## Performances Mensuelles

	Jan	Feb	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2017	-0,54%	2,08%	1,71%										
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  
**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€  
**Echelle de risque :** 4 sur 7

**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  
17, rue Jacques Bingen  
75017 Paris  
**Site Internet :** www.turgot-am.fr

### 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