

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 avril, Eminence est en hausse de +0,87% et de +4,16% sur 2017. Le fonds a notamment bénéficié de son positionnement sur les actions françaises via des contrats à termes sur le Cac 40. A contrario, les fonds les plus prudents ou ceux les plus exposés aux marchés internationaux génèrent peu de performance, voire évoluent en territoire négatif. Nous finissons le mois avec une exposition aux actions de 79%.

La fin du mois d'avril a été marquée par l'arrivée en tête du candidat Emmanuel Macron au premier tour de l'élection présidentielle française. Le scénario du pire pour les investisseurs, le duel Le Pen versus Mélenchon, a été écarté. Cela a provoqué un fort mouvement d'euphorie sur les actifs risqués européens. La probabilité d'une victoire finale de Le Pen est faible. L'avancée des thématiques d'intégration européenne mise en avant par Macron (budget commun européen, projet d'investissement, etc) pourrait-elle enfin résoudre les maux européens ? Ces derniers expliquent pour beaucoup le retard de valorisation entre actions européennes et américaines depuis des années. Un retard qui, de plus, au regard des données macroéconomiques de ce premier semestre 2017, devraient s'amoinrir. En effet, les chiffres US semblent indiquer un ralentissement, signe d'un potentiel haut de cycle, tandis qu'en zone euro les indicateurs avancés restent particulièrement bien orientés. Quant aux publications de résultats trimestrielles en cours, elles indiquent des données micro particulièrement solides des deux côtés de l'Atlantique. Les valorisations des actions américaines sont soutenues par ces dernières et non plus par l'effet Trump. Ce dernier ne parvient toujours pas à faire valider la réforme de l'Obamacare, pierre angulaire du financement de sa tant attendue réforme fiscale.

Au final, le Cac 40 finit la période en hausse de +3,06% tandis que le MSCI World est lui en baisse de -0,33%. L'euro s'apprécie de +2,28% contre le dollar US. Autre dichotomie notable, celle de l'évolution des taux d'intérêt souverains mondiaux. Le taux 10 ans US est en baisse de -11 points de base tandis que le taux 10 allemand ne recule que de -1 pnb. La baisse du risque politique européen compense la baisse des anticipations d'inflation en lien avec le recul du pétrole sur le mois, de -2,51% pour le WTI. Les investisseurs semblent, entre autres, douter d'un prolongement de l'accord sur la réduction de la production de pétrole. Les dettes françaises et périphériques européennes sont en revanche en hausse significative tout comme les dettes des entreprises financières et non-financières. Les indices iBoxx € Souverains et iBoxx € High Yield sont en hausse de respectivement +0,54% et +0,87%.

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 30/04/2017



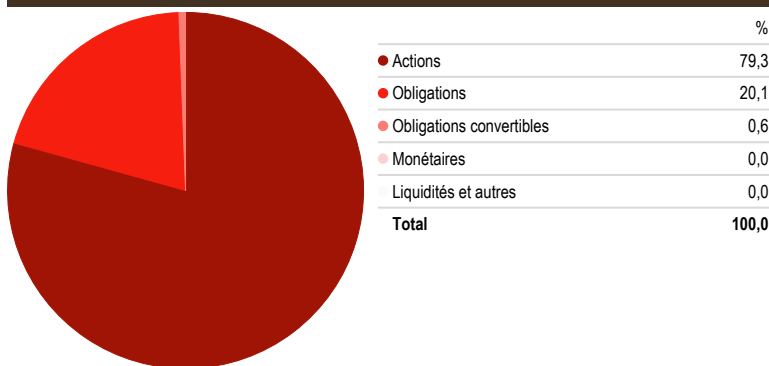
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Statistiques

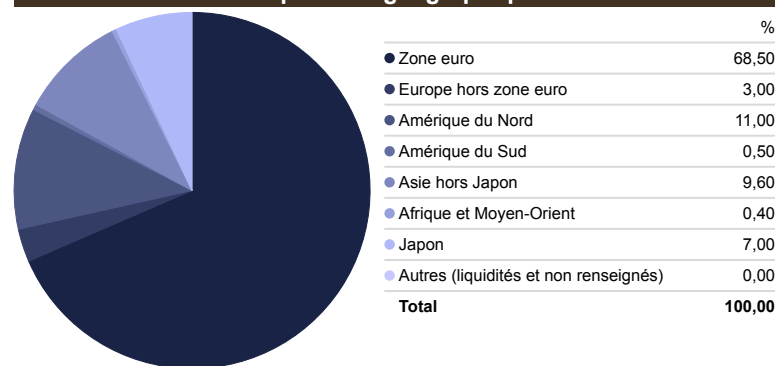
| | Valorisation | Volatilité | Encours |
|-----------------------------|---------------------|------------|--------------|
| Eminence AC | 113,08 € | 5,42 | 13 114 409 € |
| | Performances | | |
| Performance mensuelle | 0,87% | | |
| Performance trimestrielle | 4,73% | | |
| Performance en 2017 | 4,16% | | |
| Performance depuis création | 13,08% | | |

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 | 10,08% |
| Sextant Grand Large A | Amiral Gestion | 9,27% |
| First Eagle Amundi International AE-C | Amundi Luxembourg S.A. | 6,36% |
| Independance et Expansion Small Cap A(C) | Stanwahr S.à.r.l. | 6,02% |
| Sextant PEA A | Amiral Gestion | 5,69% |
| M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc | M&G Group | 5,22% |
| Keren Patrimoine C | Keren Finance | 4,55% |
| Sycomore Partners I | Sycomore Asset Management | 4,50% |
| H2O Multistrategies I | H2O AM LLP | 4,25% |
| JOHCM European Select Val A EUR | J O Hambro Capital Management Limited | 4,18% |

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) | 6,02 | 2,77% | 0,17% |
| JOHCM European Select Val A EUR | 4,18 | 3,28% | 0,14% |
| Sextant PEA A | 5,69 | 2,13% | 0,12% |
| H2O Multistrategies I | 4,25 | 2,36% | 0,10% |
| Dorval Manageurs Small Cap Euro C | 2,59 | 3,66% | 0,09% |

Plus faibles contributions du mois

| Fonds | Poids | Performance % | Contribution % |
|--|-------|---------------|----------------|
| First Eagle Amundi International AE-C | 6,36 | -1,11% | -0,07% |
| M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc | 5,22 | -1,27% | -0,07% |
| Bakersteel Global Precious Metals A2 EUR | 0,79 | -4,62% | -0,04% |
| Robeco BP US Premium Equities D € | 3,32 | -0,95% | -0,03% |

Hors dérivés

Performances Mensuelles

| | Jan | Feb | Mar | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Dec | Année |
|------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| 2017 | -0,54% | 2,08% | 1,71% | 0,87% | | | | | | | | | |
| 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
www.turgot-am.fr
Site Internet :

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