

Rapport de Gestion Mensuel - Mai 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 mai, Eminence est en hausse de +1.04% et de +5,25% sur 2017. Nous finissons le mois avec une exposition aux actions plus prudente à 44% après 79% à la fin du mois précédent.

Le mois de mai a été marqué par une certaine résilience des marchés après un début d'année des plus solides. L'Eurostoxx 50 (+0,98%) et le Cac 40 (+1,86%) continuent de profiter de l'enthousiasme des investisseurs pour la Zone Euro suite à l'élection d'Emmanuel Macron. Ceux-ci veulent croire en sa capacité à réformer et misent sur un renouveau du couple franco-allemand. Cet optimisme tranche avec le scepticisme véhiculé par Donald Trump. Celui-ci a provoqué quelques turbulences sur les marchés, au moment de se séparer de James Comey, patron du FBI, alors que celui-ci enquêtait sur les nombreuses connexions russes de l'équipe du président américain. Les marchés envisagent une éventuelle destitution avant la fin de son mandat. Ces secousses n'ont pas empêché le S&P 500 de progresser de +1,41% sur le mois. En revanche, cette nouvelle perception politique s'est traduite par l'appréciation de l'euro face au dollar américain, passant de 1,09 à près de 1,13 USD.

Une certaine divergence entre les deux économies américaine et européenne participe également à ce mouvement. Côté américain, quelques déceptions sur le salaire horaire moyen (malgré de solides créations d'emplois et un taux de chômage au plus bas depuis 2001), l'ISM manufacturier et les ventes au détail ont rendu les investisseurs un peu plus prudents. La révision à la hausse du PIB du 1er trimestre, porté par la consommation des ménages et l'investissement des entreprises permet de rester optimiste sur la solidité de la croissance américaine. En Zone Euro, le momentum reste très solide : le PMI Composite reste à son plus haut depuis 6 ans, et la confiance des ménages atteint un niveau qu'elle n'avait plus connu depuis 2007.

Le mois de mai aura surtout modifié les perspectives d'inflation aux yeux des investisseurs. Les cours du pétrole sont restés orientés à la baisse (Brent en recul à 50,31\$). La prolongation de l'accord sur les quotas de production entre pays de l'OPEP ne permet pas d'anticiper de réelle résorption des stocks avant 2018. Les taux souverains des pays développés se sont ainsi détendus sur le mois. Seul le 10 ans allemand est resté stable (à 0,30%), quand le 10 ans américain s'est contracté de 8pb (à 2,20%). En Zone Euro, les spreads avec l'Allemagne se sont resserrés par une détente généralisée des 10 ans français (-10pb à 0,73%), italien (-8pb à 2,27%) et espagnol (-10pb à 1,54%). L'annonce probable d'élections anticipées en Italie en septembre (suite à une entente entre Renzi et Berlusconi) et le retour de Pedro Sanchez à la tête du Parti socialiste espagnol (plus enclin à une alliance avec Podemos) n'ont pas interrompu ce mouvement. A noter le rallye du 10 ans portugais (-50pb à 3,03%), qui surfe sur l'accélération de son PIB proche des 3% de croissance annuelle.

**Evolution de la performance**

Time Period: 04/06/2014 to 31/05/2017



—Eminence AC

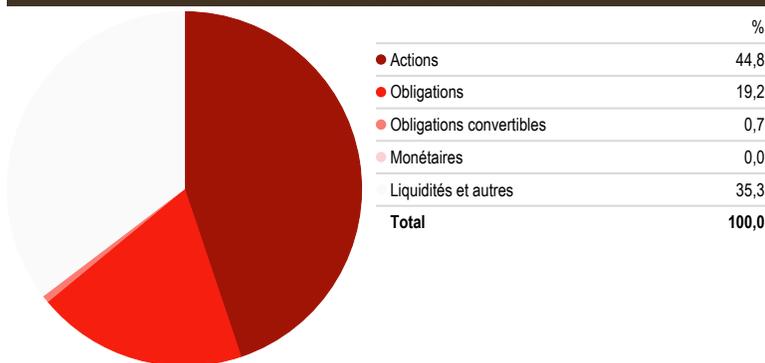
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

**Statistiques**

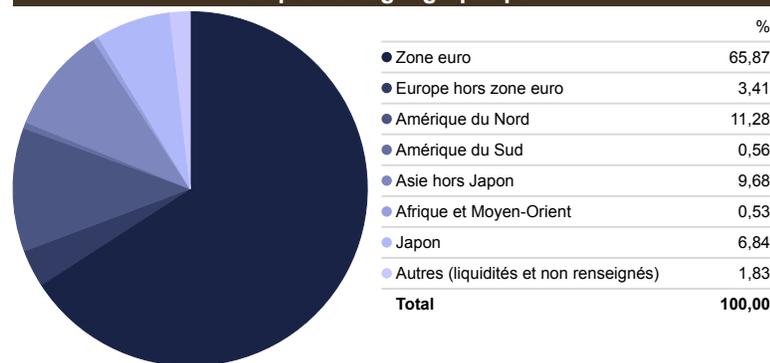
	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence AC	114,26 €	5,43	13 302 481 €
			Performances
Performance mensuelle			1,04%
Performance trimestrielle			3,67%
Performance en 2017			5,25%
Performance depuis création			14,26%

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	9,71%
Sextant Grand Large A	Amiral Gestion	8,47%
Indépendance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	6,40%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,97%
Varenne Sélection A-EUR	Varenne Capital Partners	5,93%
First Eagle Amundi International AE-C	Amundi Luxembourg S.A.	5,72%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	M&G Group	5,02%
Keren Patrimoine C	Keren Finance	4,55%
Sycomore Partners I	Sycomore Asset Management	4,49%
JOHCM European Select Val A EUR	J O Hambro Capital Management Limited	4,16%

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

Varenne Sélection A-EUR

### VENTES / ALLEGEMENTS :

Varenne Valeur A-EUR

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

### Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Indépendance et Expansion Small Cap A(C)	6,40	7,90%	0,51%
Sextant PEA A	5,97	6,49%	0,39%
Turgot Smidcaps France AC	2,60	7,81%	0,20%
Dorval Manageurs Small Cap Euro C	2,73	6,92%	0,19%
Sextant Grand Large A	8,47	1,83%	0,16%

### Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	5,02	-2,42%	-0,12%
First Eagle Amundi International AE-C	5,72	-1,95%	-0,11%
Robeco BP US Premium Equities D €	3,21	-2,14%	-0,07%
Fidelity Asian Smaller Coms A-Acc-EUR	2,75	-2,42%	-0,07%
PineBridge India Equity A	1,93	-3,18%	-0,06%

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%	1,04%								
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