

## 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

Eminence est en hausse sur Juin de 0,27% et en hausse de +5,54% sur le premier semestre, une performance particulièrement satisfaisante. Nous finissons le mois avec une exposition aux actions mesurée de 44% et une importante position en liquidités.

Après un début d'année bénéfique aux actifs risqués, le mois de juin fut moins favorable. Les statistiques américaines publiées ont été en demi-teinte (ventes au détail, créations d'emploi, mises en chantier, etc). Avec en plus des statistiques d'inflation inférieures aux attentes, les investisseurs ont douté que la Réserve Fédérale américaine puisse poursuivre sa sortie de politique monétaire expansionniste. Janet Yellen était attendue et a remonté ses taux pour la deuxième fois cette année. La présidente a rassuré en conservant un ton "hawkish" et a annoncé un mode opératoire pour la réduction du bilan de la FED. En parallèle, une nouvelle phase de doute est survenue sur les niveaux des prix du pétrole. Alors que l'OPEP tient son engagement de réduction de la production, les Etats-Unis continuent d'inonder le marché avec la réouverture croissante des rigs de forage, ce qui empêche les stocks de refluer. Le retour du Nigeria et de la Libye n'arrange pas l'équilibre offre-demande. Le WTI a signé un plus bas à 42 USD (vs 48,50 USD en début de mois).

La dernière semaine du semestre fut particulièrement tendue. Mario Draghi en évoquant, lors d'une conférence à Sintra qui devait être un non-événement, le remplacement des forces déflationnistes par des forces "reflationnistes" a provoqué le mouvement de remontée des taux le plus violent de l'année. Le taux souverain allemand à 10 ans a terminé le mois à 0,46% (vs 0,30% en début de mois et un plus bas à 0,25%) et a entraîné à la hausse tous les taux de la planète. L'euro s'est lui significativement apprécié, de 1,1240 à 1,1420 face au dollar américain. L'Eurostoxx 50 a fini le mois en repli de -2,97% mais affiche une performance de +6,71% sur l'ensemble du premier semestre 2017. Le S&P 500 a lui bénéficié de l'évolution des devises et a terminé le mois et le semestre respectivement en hausse de +0,58% et +9,01%. Les indices obligataires ont été particulièrement pénalisés par les mouvements des taux. L'indice obligataire souverain iBoxx € Souverains est ainsi en baisse de -0,55% sur le mois et de -1,06% sur l'ensemble du premier semestre. L'indice obligataire crédit iBoxx € Corporates est lui en baisse de -0,56% mais en hausse de +0,60% sur 2017.

Nous restons, pour la suite de l'année, positifs sur les perspectives économiques de la zone euro. Nous continuons à privilégier cette zone, d'autant plus que depuis l'élection française, le risque politique, principal handicap de la zone, a particulièrement reflué. Nous surveillons les marchés des taux mais jugeons le dernier mouvement excessif et n'attendons pas de remontée plus violente des taux, l'inflation globale restant contenue sur l'ensemble du globe.

### Evolution de la performance

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



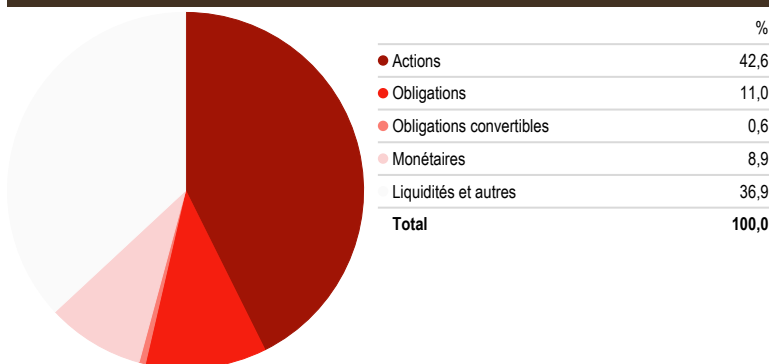
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Statistiques

	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence AC	114,57 €	3,95	13 827 357 €
			<b>Performances</b>
Performance mensuelle			0,27%
Performance trimestrielle			2,20%
Performance en 2017			5,54%
Performance depuis création			14,57%

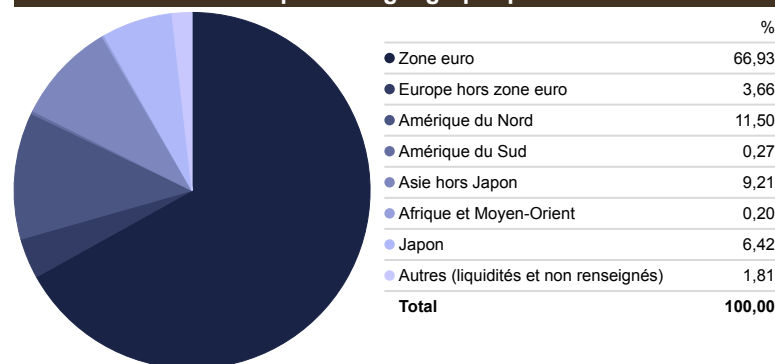
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Source: Morningstar Direct

### Répartition géographique



## Principales lignes OPCVM

Fonds	Société	Poids %
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	Lyxor International Asset Management S./8,87%	
Sextant Grand Large A	Amiral Gestion	8,08%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	6,40%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,80%
Varenne Sélection A-EUR	Varenne Capital Partners	5,61%
First Eagle Amundi International AE-C	Amundi Luxembourg S.A.	5,39%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	M&G Group	4,81%
Keren Patrimoine C	Keren Finance	4,37%
Sycomore Partners I	Sycomore Asset Management	4,30%
JOHCM European Select Val A EUR	J O Hambro Capital Management Limited	3,98%

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

Lyxor Smart Cash ETF C EUR

### VENTES / ALLEGEMENTS :

H2O Multibonds I  
H2O Multistrategies I

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

### Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Independance et Expansion Small Cap A(C)	6,40	3,98%	0,25%
H2O Multibonds I	9,71	1,74%	0,17%
Candriam Eqs L Biotech I USD Cap	0,85	10,58%	0,09%
H2O Multistrategies I	3,93	2,03%	0,08%
Sextant PEA A	5,80	0,92%	0,05%

### Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
First Eagle Amundi International AE-C	5,39	-2,03%	-0,11%
Varenne Sélection A-EUR	5,61	-1,76%	-0,10%
Sextant Grand Large A	8,08	-0,76%	-0,06%
Varenne Global A-EUR	3,84	-1,22%	-0,05%
Lyxor World Water ETF D-EUR A/I	1,43	-3,13%	-0,04%

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%	0,27%							
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 17, rue Jacques Bingen 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