

Rapport de Gestion Mensuel - Juillet 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 juillet, Eminence est en baisse de -0,43%, et en hausse de +5,08% sur 2017. La réduction de l'exposition en actions le mois précédent a permis de limiter les pertes du fonds, qui a tout de même profité de la performance des marchés émergents.

Les banques centrales ont été une fois de plus au centre des préoccupations des investisseurs. La faiblesse de l'inflation dans les zones développées les a forcées à garder un ton accommodant. Après son discours mal-interprété à Sintra, Mario Draghi a tenté de rassurer les investisseurs et conservé sa politique monétaire en l'état. Les perspectives d'inflation de la zone euro sont encore très éloignées de la cible de la BCE, et une politique accommodante est donc toujours justifiée. La BOJ a revu ses perspectives d'inflation à la baisse et décalé d'un an ses prévisions. Enfin la Réserve fédérale a commencé à évoquer une normalisation de son bilan tout en décalant sa prochaine remontée des taux en attendant des statistiques d'inflation plus solides.

Le pétrole a fortement rebondi au mois de juillet en signant une hausse de plus de 10%, le baril repassant au-dessus des 50\$. Les baisses des stocks américains, le tassement des ouvertures de puits de pétrole de schistes aux Etats-Unis et la décision de l'Arabie Saoudite d'augmenter ses coupes de productions ont soutenu les cours de l'or noir.

Aux Etats-Unis, Donald Trump continue d'inquiéter. L'échec de la réforme du système de santé, les problèmes de communication de la Maison Blanche et la difficulté à rassembler l'ensemble des membres du parti Républicain sont autant de revers qui laissent le pays dans un immobilisme total. De ce fait, le dollar a continué à se déprécier, il est en baisse de 2,90% sur le mois et de -9,15% depuis le début de l'année contre euro.

En Asie, la Chine a surpris positivement avec un PIB en hausse de 6,9% au deuxième trimestre. Le rallye actions des pays émergents continue de profiter de l'affaiblissement du dollar (+25,49% depuis le début de l'année pour le MSCI Emerging Market).

Sur les marchés obligataires, la courbe de taux allemande se repentifie, Le 10 ans allemand poursuit sa correction entamée en juin (+8 points de base en juillet). Dans le même temps, les spreads avec les pays périphériques de la zone euro se resserrent, les investisseurs vont chercher du rendement sur les pays périphériques. Le marché des obligations bancaires affiche la meilleure performance mensuelle et annuelle de la classe d'actifs (Markit iBoxx EUR Contingent Convertible +2,56% en juillet et +12,21% depuis le début de l'année).

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/07/2017



—Eminence AC

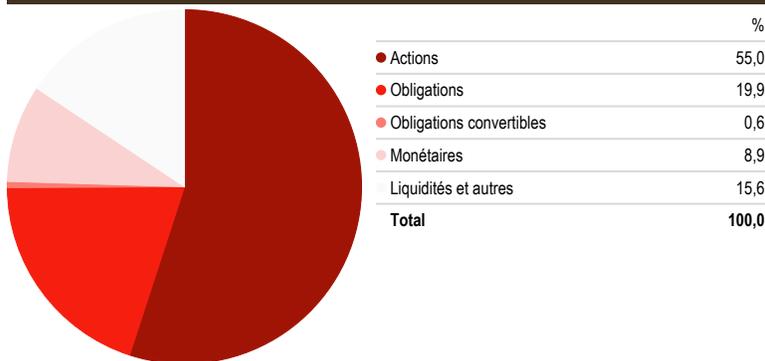
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Statistiques

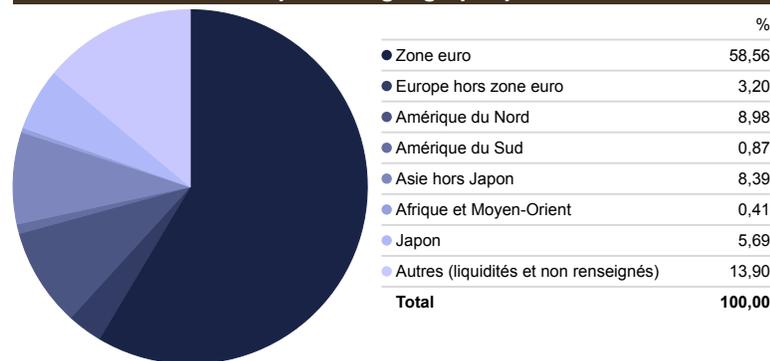
	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence AC	114,08 €	4,05	13 807 887 €
			Performances
Performance mensuelle			-0,43%
Performance trimestrielle			0,88%
Performance en 2017			5,08%
Performance depuis création			14,08%

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 %
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	Lyxor International Asset Management S./8,88%	
Sextant Grand Large A	Amiral Gestion	8,10%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	6,40%
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	6,00%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,90%
Varenne Sélection A-EUR	Varenne Capital Partners	5,77%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	M&G Group	4,99%
Sycomore Partners I	Sycomore Asset Management	4,76%
Keren Patrimoine C	Keren Finance	4,74%
JOHCM European Select Val A EUR	J O Hambro Capital Management Limited	4,19%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

H2O Multibonds I
H2O Multistrategies I
Neuberger Berman EM DbtHrdCcy EUR A Acc

VENTES / ALLEGEMENTS :

First Eagle Amundi International AE-C
Robeco BP US Premium Equities D €

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
PineBridge India Equity A	1,85	5,02%	0,09%
Fidelity China Consumer A-Acc-EUR	2,85	2,59%	0,07%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	4,99	0,70%	0,04%
Candriam Eqs L Biotech I USD Cap	0,85	2,84%	0,02%
Turgot Oblig Plus	3,97	0,46%	0,02%

Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
JOHCM European Select Val A EUR	4,19	-2,27%	-0,10%
H2O Multistrategies I	2,96	-2,91%	-0,09%
First Eagle Amundi International AE-C	2,93	-1,69%	-0,05%
Turgot Smidcaps France AC	2,80	-1,74%	-0,05%
Varenne Sélection A-EUR	5,77	-0,83%	-0,05%

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%	-0,43%						
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