

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

Les marchés du mois d'août n'ont pas réservé de mauvaises surprises aux investisseurs partis en vacances, malgré le retour sur scène du risque géopolitique.

La Corée du Nord a pourtant offert aux marchés un cocktail détonnant à base de tirs balistiques au-dessus du Japon et de menaces publiques envers les Etats-Unis et l'île de Guam. L'aversion au risque s'est matérialisée par l'appréciation de l'or (+4%) et par la détente des souverains de part et d'autre de l'Atlantique (-18pb pour les 10 ans américain et allemand). Ce dernier mouvement a également été motivé par le ton prudent des banques centrales. La Fed a communiqué de manière un peu plus dovish devant l'absence de signaux de reprise de l'inflation, la 3ème hausse des taux d'ici la fin de l'année semblant compromise. Du côté européen, les minutes de la BCE ont montré une inquiétude de certains membres devant la robustesse de l'euro plaidant peut-être pour une arrivée plus tardive du tapering. Le sommet de Jackson Hole n'a pas apporté plus d'informations aux investisseurs. L'euro a donc continué de s'apprécier marginalement face au dollar américain (1,19 vs 1,183) et au Yen (131 vs 130,57) et plus violemment face au Sterling (0,921 vs 0,896). Les négociations du Brexit patinent, et les marchés comme les chefs d'entreprises s'impatientent devant le manque de visibilité. Cette robustesse de la monnaie unique a empêché les actions européennes de rebondir (-0,72% pour l'Eurostoxx 50). Côté américain, les actions sont restées stables (S&P 500 +0,05%) malgré l'actualité compliquée du Président Trump. Responsable en partie de la faiblesse du dollar, le président américain semble de plus en plus seul après l'épisode de Charlottesville. Alors que le plafond de la dette doit être relevé fin septembre, le vote du budget 2018 s'annonce compliqué.

L'ouragan Harvey semble réserver une addition copieuse au contribuable américain, tout comme le projet de mur mexicain cher au Président. Menaçant le pays de "shutdown" en cas de refus du Congrès sur le budget, le président ne semble toujours pas en mesure de mettre en place le fameux choc fiscal que les marchés attendent.

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/08/2017



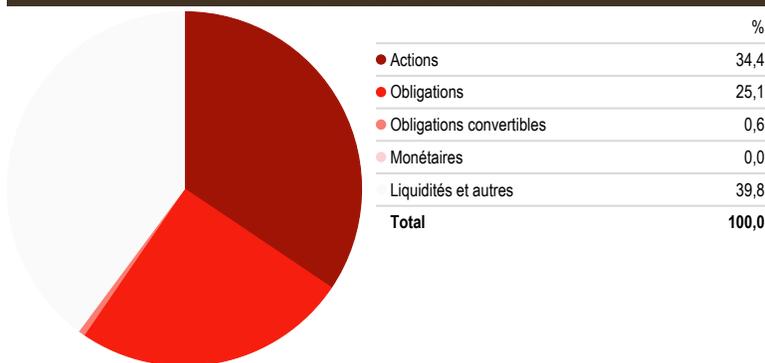
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Statistiques

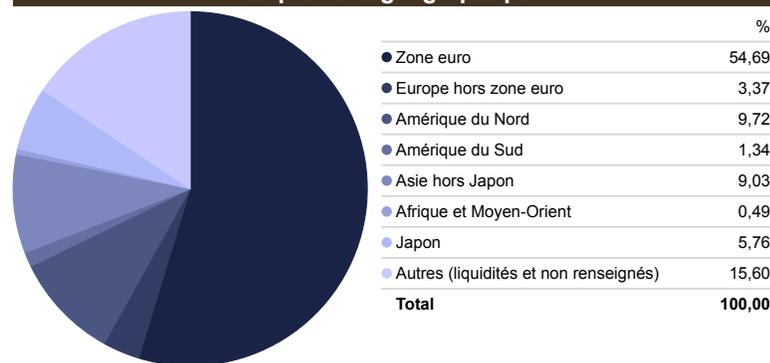
	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence AC	113,07 €	4,32	14 041 469 €
			Performances
Performance mensuelle			-0,89%
Performance trimestrielle			-1,04%
Performance en 2017			4,15%
Performance depuis création			13,07%

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 %
Sextant Grand Large A	Amiral Gestion	8,33%
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	7,88%
Indépendance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	6,14%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,85%
Varenne Sélection A-EUR	Varenne Capital Partners	5,77%
Keren Patrimoine C	Keren Finance	4,89%
Sycomore Partners I	Sycomore Asset Management	4,87%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	M&G Group	4,86%
H2O Multistratégies I	H2O AM LLP	4,78%
Turgot Oblig Plus	Turgot Asset Management	4,15%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

H2O Multibonds I
H2O Multistratégies I

VENTES / ALLEGEMENTS :

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Fidelity China Consumer A-Acc-EUR	2,99	1,81%	0,05%
Dorval Manageurs Small Cap Euro C	2,57	1,16%	0,03%
Neuberger Berman EM DbtHrdCcy EUR A Acc	1,99	1,51%	0,03%
Candriam Eqs L Biotech I USD Cap	0,91	2,44%	0,02%
Bakersteel Global Precious Metals A2 EUR	0,69	2,28%	0,02%

Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Indépendance et Expansion Small Cap A(C)	6,11	-2,45%	-0,15%
Varenne Sélection A-EUR	5,74	-1,92%	-0,11%
JOHCM European Select Val A EUR	4,01	-2,05%	-0,08%
H2O Multistratégies I	4,76	-1,55%	-0,07%
Sextant PEA A	5,82	-1,12%	-0,07%

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%	-0,89%					
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	Frais de gestion :	1,60% TTC
Affectation des sommes distribuables :	Capitalisation	Commission de souscription :	4% Max
Code ISIN part AC :	FR0011891498	Commission de rachat :	0%
Indice de référence :	Aucun Indice	Frais de gestion variable :	20% au-delà d'une performance annuelle de 6%
Devise de référence :	EURO	Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Durée de placement conseillée :	5 ans et plus	Cut off :	11h00 - Règlement J+1
Société de gestion :	Turgot AM	Contact :	Tél: 01.75.43.60.50 17, rue Jacques Bingen 75017 Paris
Dépositaire :	Caceis Bank France SA	Site Internet :	www.turgot-am.fr
Date de création :	03/06/2014		
Valeur liquidative d'origine :	100€		
Echelle de risque :	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