

## 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 investisseurs ont à nouveau jeté leur dévolu sur les marchés actions au mois de septembre. Ce mouvement a permis aux marchés européens (Eurostoxx +5,15%, Cac 40 +4,90%) de revenir quasiment sur les plus hauts de mai dernier et aux marchés américains de battre de nouveaux records (S&P 500 +1,93%). Il a été nourri par de très solides statistiques de part et d'autre de l'Atlantique. La croissance mondiale reste donc très bien orientée, et en conséquence le discours des banques centrales reste ferme. Côté américain, on souligne le « mystère » de la faible inflation mais la Fed acte néanmoins le début de la réduction de son bilan et semble convaincre les investisseurs d'une troisième remontée des taux en décembre. Côté BCE, Mario Draghi fait part aux investisseurs de sa volonté d'annoncer un plan de sortie du Quantitative Easing fin octobre. Les contours de ce plan sont pour l'heure inconnus, mais cette sortie attendue est aussi l'occasion d'entendre que la BCE garde un œil sur le niveau de l'euro. L'ensemble de ces éléments s'est traduit par une tension sur les souverains, un peu plus appuyée côté américain (+22bps à 2,34% pour le 10 ans) qu'européen (+9bps pour le Bund à 0,45%). Ce décalage est à mettre en partie sur le compte du momentum politique. Aux Etats-Unis, Trump surprend en trouvant un accord avec les démocrates sur le relèvement du plafond de la dette et le marché retrouve alors l'espoir de la mise en place d'une réforme fiscale avant la fin de l'année. Le feuilleton Nord-Coréen est écarté par les investisseurs pour l'instant. Côté européen, en revanche, les élections allemandes confirment la victoire d'Angela Merkel, mais aussi la montée en force du FDP qui fera probablement partie du nouveau gouvernement. Ceci pourrait compliquer la relance européenne par le tandem franco-allemand. Enfin, l'approche du référendum sur l'indépendance de la Catalogne soulève de nouvelles incertitudes sur la pérennité de la zone euro et commence à créer de légères tensions sur les périphériques. Pas de panique néanmoins : l'euro lâche un peu de lest sur le mois face au dollar (de 1,19\$ à 1,18\$).

### Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 30/09/2017



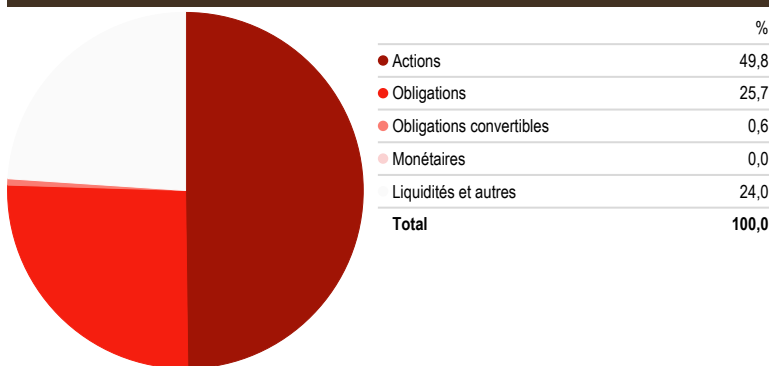
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Statistiques

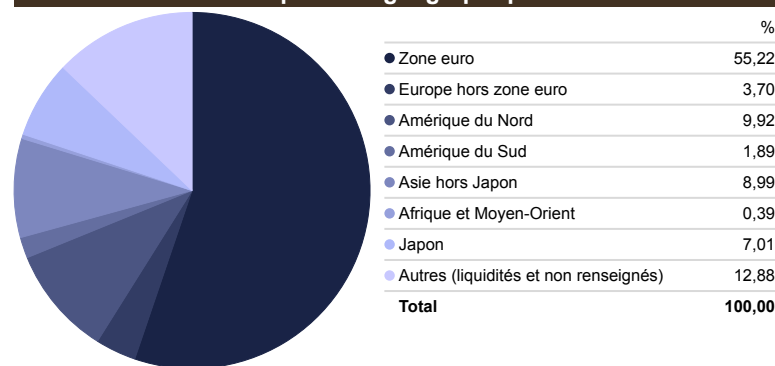
	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence AC	115,18 €	4,37	14 772 098 €
			Performances
Performance mensuelle			1,87%
Performance trimestrielle			0,53%
Performance en 2017			6,10%
Performance depuis création			15,18%

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	7,98%
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	7,82%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	M&G Group	6,14%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	6,07%
Varenne Sélection A-EUR	Varenne Capital Partners	5,97%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,86%
H2O Multistrategies I	H2O AM LLP	5,29%
Sycomore Partners I	Sycomore Asset Management	4,92%
Keren Patrimoine C	Keren Finance	4,92%
Turgot Oblig Plus	Turgot Asset Management	4,07%

## Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

VENTES / ALLEGEMENTS :

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

### Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multistrategies I	5,29	7,74%	0,41%
H2O Multibonds I	7,82	4,42%	0,35%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	6,14	5,33%	0,33%
Varenne Sélection A-EUR	5,97	4,57%	0,27%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	6,07	3,95%	0,24%

### Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
PineBridge India Equity A	1,89	-1,11%	-0,02%
Bakersteel Global Precious Metals A2 EUR	0,65	-0,79%	-0,01%

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%	1,87%				
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.

<b>Forme juridique :</b>	FIVG
<b>Affectation des sommes distribuables :</b>	Capitalisation
<b>Code ISIN part AC :</b>	FR0011891498
<b>Indice de référence :</b>	Aucun Indice
<b>Devise de référence :</b>	EURO
<b>Durée de placement conseillée :</b>	5 ans et plus
<b>Société de gestion :</b>	Turgot AM
<b>Dépositaire :</b>	Caceis Bank France SA
<b>Date de création :</b>	03/06/2014
<b>Valeur liquidative d'origine :</b>	100€
<b>Echelle de risque :</b>	4 sur 7

<b>Frais de gestion :</b>	1,60% TTC
<b>Commission de souscription :</b>	4% Max
<b>Commission de rachat :</b>	0%
<b>Frais de gestion variable :</b>	20% au-delà d'une performance annuelle de 6%
<b>Fréquence de valorisation :</b>	Quotidienne
<b>Cut off :</b>	11h00 - Règlement J+1
<b>Contact :</b>	Tél: 01.75.43.60.50 17, rue Jacques Bingen 75017 Paris
<b>Site Internet :</b>	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