

Rapport de Gestion Mensuel - Janvier 2019

## Objectif et Politique d'investissement

Eminence Convictions Flexible est un fonds de fonds, sa gestion dynamique et son processus d'investissement reposent sur un mix "top down" macroéconomique et une sélection rigoureuse de fonds sous-jacents. Eminence Convictions Flexible est un fonds discrétionnaire qui peut détenir entre 0 et 100% d'obligations et entre 0 et 100% d'actions.

### Statistiques

Valorisation

106,50 €

Volatilité-3ans

7,75

Performance-YTD

4,35%

### Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/01/2019



— Eminence Convictions Flexible AC

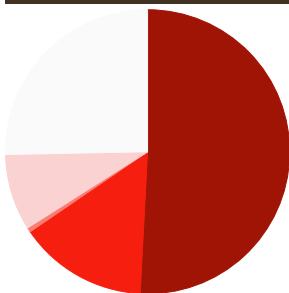
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### Performances Mensuelles

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2019	4,35%												4,35%
2018	1,75%	-1,54%	-1,06%	3,02%	-1,24%	-0,03%	0,76%	-2,05%	1,69%	-7,93%	-0,41%	-4,92%	-11,78%
2017	-0,54%	2,08%	1,71%	0,87%	1,04%	0,27%	-0,43%	-0,89%	1,87%	1,34%	-0,33%	-0,56%	6,57%
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%	

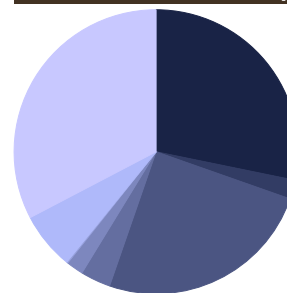
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	50,8
● Obligations	14,7
● Obligations convertibles	0,5
● Monétaires	8,7
● Liquidités et autres	25,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition géographique



	%
● Zone euro	28,22
● Europe hors zone euro	2,16
● Amérique du Nord	24,93
● Amérique du Sud	3,43
● Asie hors Japon	1,95
● Afrique et Moyen-Orient	0,14
● Japon	6,50
● Autres (liquidités et non renseignés)	32,67
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

À risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible (left) | À risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé (right)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
H2O Multibonds I C	12,15%
H2O Multistrategies I	10,97%
Lyxor Smart Cash ETF C EUR	8,70%
Sextant Grand Large N	8,36%
Varenne Sélection P-EUR	6,66%
Comgest Growth Europe Opps EUR I Acc	4,58%
iShares STOXX Europe Sel Div 30 (DE)	4,14%
Artemis US Smaller Companies I Acc EUR	3,94%
Tiepolo Rendement I	3,92%
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	3,90%

## Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

VENTES / ALLEGEMENTS :

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds I C	12,15	5,71%	0,69%
Varenne Sélection P-EUR	6,66	8,59%	0,57%
H2O Multistrategies I	10,97	5,02%	0,55%
Indépendance et Expansion France Sml AC	3,37	11,87%	0,40%
Artemis US Smaller Companies I Acc EUR	3,94	9,89%	0,39%

Performance du sous-jacent pendant sa durée de détention. La performance mensuelle des sous-jacents est décalée d'un jour ouvré pour être en phase avec la méthode de valorisation du fonds.

## Commentaire de gestion

Les investisseurs ont commencé 2019 bien mieux qu'ils n'ont terminé 2018. Le mois de janvier aura été celui du rebond. L'environnement macroéconomique a continué de se dégrader en Chine comme l'ont démontré certains indicateurs avancés (PMI Manufacturier) ou encore le niveau des importations/exportations beaucoup plus faibles. Les pays exportateurs dépendants de la santé chinoise continuent ainsi de marquer le pas : Corée du Sud, Taiwan, Japon mais aussi l'Allemagne (qui échappe de peu à la récession) et l'Italie (qui n'a pu y échapper). Les Etats-Unis ne sont pas non plus immunes à ce ralentissement, et la politique de remontée des taux continue d'impacter des marchés sensibles (Immobilier/auto) mais les investisseurs ont pris le pari que ce ralentissement macroéconomique mondial et l'ensemble des craintes politiques (Shutdown non résolu aux Etats-Unis, Brexit toujours dans l'impasse) étaient déjà valorisés par les marchés. Ainsi, malgré quelques avertissements sur résultats significatifs (Apple, Caterpillar, Nvidia), les investisseurs ont acheté la plupart des publications de résultats pourtant médiocres dans l'ensemble. Ils ont surtout été encouragés par le (léger) réchauffement des relations entre chinois, qui semblent multiplier les gestes, et américains, dont la communication s'est révélée plus douce. L'espoir des investisseurs repose également sur l'économie chinoise après les multiples annonces du gouvernement pour stabiliser la croissance : réduction de la TVA sur le transport et la construction, baisse de l'impôt sur le revenu, et multiples opérations sur le plan monétaire pour assurer le bon fonctionnement du système financier. Enfin, l'euphorie est venue par le discours très accommodant de la FED, qui a décidé de faire une pause dans la remontée de ses taux directeurs et s'est déclarée prête à être plus souple sur le rythme de réduction de son bilan si besoin était. A l'arrivée, le S&P 500 signe son meilleur mois depuis octobre 2015 et gagne +7,9%. En Europe, le rebond est moins marqué mais l'Eurostoxx 50 gagne tout de même 5,50%. Le Cac 40 gagne 5,54% et est dépassé par le Cac Mid & Small (+6%) et surtout par le Cac Small qui signe lui un rebond de +9,69%.

**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€

**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  
 6, rue Paul Baudry 75008 Paris  
**Site Internet :** www.turgot-am.fr

## Eligible auprès de :

AEP  
 Orelis  
 Cardiff  
 Spirica  
 Cholet Dupont  
 La Mondiale  
 Nortia  
 Intencial  
 Ageas

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. Le présent rapport est destiné à une clientèle de professionnels.

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