

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.

Commentaire de gestion

La volatilité a continué de se manifester sur les marchés au mois de mars. Les inquiétudes ne sont cependant plus de même nature. Les craintes inflationnistes laissent la place à deux nouvelles menaces : la politique protectionniste de Donald Trump et un changement de perception sur le secteur de la technologie américaine. Donald Trump s'est engagé dans une guerre commerciale en lançant de nombreuses barrières douanières. Ces mesures ont provoqué de nouveaux départs dans son équipe (dont Gary Cohn, une des rares personnalités appréciées des investisseurs). S'attaquant dans un premier temps au monde entier en taxant acier et aluminium, Trump a plus particulièrement ciblé la Chine sur 50 milliards d'importations venant de ce pays. Les exemptions finalement accordées à de nombreux pays sur les barrières douanières et le dialogue raisonnable qui s'enclenche avec Pékin laisse penser que Trump ne cherche qu'une victoire symbolique en amont des élections de mi-mandat. Mais les investisseurs ne peuvent totalement écarter un risque de surenchère et la nervosité perdure en cette fin de trimestre. Les craintes sur les valeurs technologiques ont alimenté dans un deuxième temps la volatilité. Le flux de nouvelles a été particulièrement lourd et négatif pour le Nasdaq : Facebook piégé par l'affaire Cambridge Analytica, Tesla qui ne parvient pas à produire ses voitures et voit sa capitalisation fondre, Amazon ciblé par Trump, Nvidia et Uber qui suspendent leurs tests dans la conduite autonome. Le secteur de la technologie, dont le poids dans les perspectives de bénéfices est très (trop) important, a donc lourdement pesé sur les marchés actions américains. Ces deux tendances ont entraîné une correction sur le S&P 500 qui a reculé de 2,69% sur le mois (quand le Nasdaq a glissé de -3,99%). Les actions européennes ont surperformé dans ce contexte, avec un Eurostoxx en retrait de 2,18%. Cette période d'aversion au risque, accompagnée d'une légère décélération du momentum économique, s'est traduit par une détente des taux souverains (le 10 ans US passe de 2,86% à 2,74%, le 10 ans allemand de 0,65% à 0,49%). Les statistiques économiques, un peu plus décevantes en zone euro qu'aux Etats-Unis, n'ont pas permis au dollar de retrouver des forces, la parité en fin de mois tombe à 1,23 vs 1,22 en début de mois.

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/03/2018



—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.

Statistiques

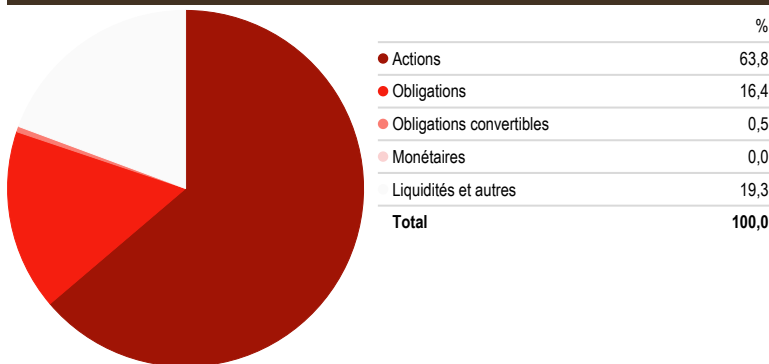
	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence Convictions Flexible AC	114,67 €	4,00	18 815 581 €

Performances

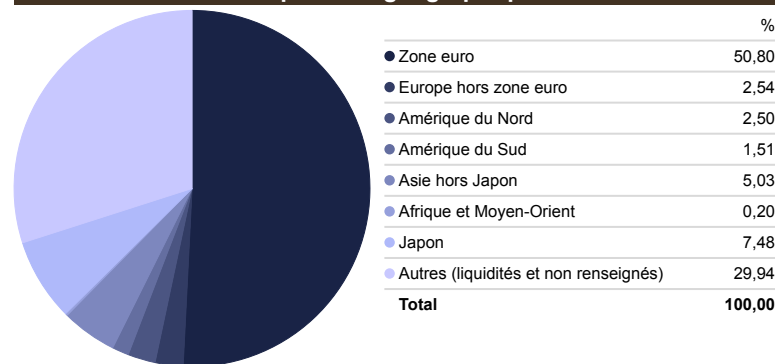
Performance mensuelle	-1,06%
Performance trimestrielle	-0,88%
Performance en 2018	-0,88%
Performance depuis création	14,67%

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 N	Amiral Gestion	9,81%
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	8,57%
JOHCM European Select Val A EUR	J O Hambro Capital Management Limited	6,50%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,91%
Varenne Sélection P-EUR	Varenne Capital Partners	5,85%
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	M&G Group	5,67%
H2O Multistrategies I	H2O AM LLP	5,12%
Tiepolo Rendement I	La Financière Tiepolo	4,79%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	4,71%
MS INV F Global Opportunity A	Morgan Stanley Investment Management	4,67%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

VENTES / ALLEGEMENTS :

Nomura Fds India Equity A EUR

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds I	8,57	6,15%	0,53%
H2O Multistrategies I	5,12	2,39%	0,12%
MLIS Marshall Wce Tps UCITS MN EUR B Acc	1,09	1,08%	0,01%
Tiepolo Rendement I	4,79	0,22%	0,01%
DPAM INVEST B Real Estate Eurp Div B Cap	1,90	0,16%	0,00%

Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	5,67	-5,53%	-0,31%
JOHCM European Select Val A EUR	6,50	-4,03%	-0,26%
Tiepolo Rendement C	5,17	-4,56%	-0,24%
Varenne Sélection P-EUR	5,85	-3,50%	-0,20%
Sextant PEA A	5,91	-3,04%	-0,18%

Hors dérivés

Performances Mensuelles

	Jan	Feb	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2018	1,75%	-1,54%	-1,06%										
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.

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

Eligible auprès de :

AEP
 Orelis
 Cardif
 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