

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

Le mois d'avril s'est traduit par une nette surperformance des marchés actions européens (+5,80% pour l'Eurostoxx, +7,12% pour le Cac 40, +3,82% pour le Stoxx 600) contre marchés actions américains (+0,57% pour le S&P 500). Dans un contexte de fortes tensions internationales, on pouvait craindre une forme d'atonie des marchés ou pire, une forte aversion pour le risque. La guerre commerciale reste toujours une menace de premier plan, alors que les Etats-Unis ont ciblé 100 milliards de dollars d'importation chinoises supplémentaires. L'exemption des alliés européens dans le conflit commercial ne semble pas non plus à l'ordre du jour et les visites d'Emmanuel Macron et Angela Merkel à Washington n'ont pas permis de faire infléchir Trump sur sa politique extérieure. Idem sur le plan géopolitique, où la situation au Moyen-Orient continue de se détériorer. Les Etats-Unis sont intervenus militairement avec la France et le Royaume-Uni en Syrie avant de prononcer de nouvelles sanctions économiques envers la Russie. Surtout, une sortie de Washington de l'accord sur le nucléaire iranien semble de plus en plus probable. Toutes ces tensions se répercutent principalement sur les matières premières (Pétrole +10%, Aluminium +12,50%). Sur le plan de la macroéconomie, l'Europe semble souffrir d'un léger passage à vide, alors que les Etats-Unis restent sur une trajectoire plus solide. L'inflation n'apparaît toujours pas dans les radars de la BCE et le souverain allemand continue de s'écarter de l'américain qui passe le seuil symbolique de 3% au cours du mois. L'euro finit ainsi par reculer face au dollar américain (de 1,23 USD à 1,208), ce qui a permis d'alimenter la bonne performance des indices européens. Le secteur pétrolier, fortement représenté dans les indices européens, a été un autre moteur (+12,42%). La surperformance européenne est surtout à mettre à l'actif des excellentes publications de résultats. Malgré des effets changes très défavorables, les chiffres du premier trimestre de l'année ont semble-t-il été sous-estimés par les investisseurs. Côté américain, les chiffres ont été excellents également mais plus largement attendus.

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 30/04/2018



—Eminence Convictions Flexible AC

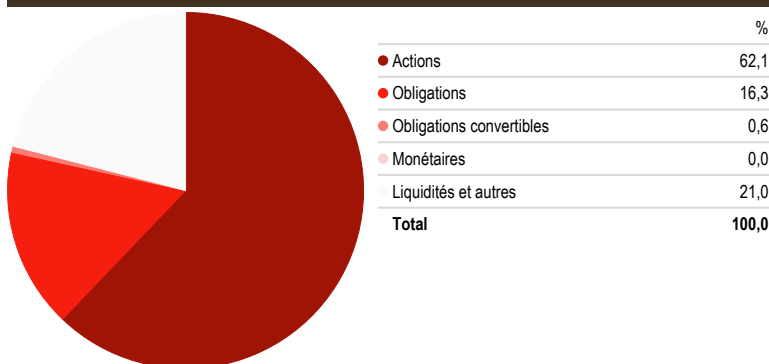
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Statistiques

	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence Convictions Flexible AC	118,13 €	4,88	19 518 763 €
			Performances
Performance mensuelle			3,02%
Performance trimestrielle			0,36%
Performance en 2018			2,11%
Performance depuis création			18,13%

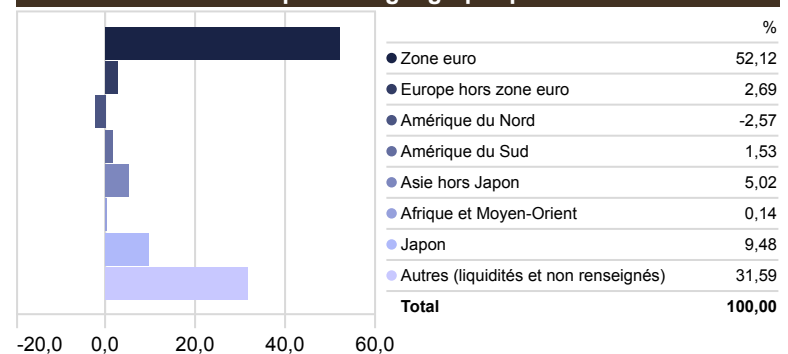
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



Source: Morningstar Direct

Répartition géographique



Principales lignes OPCVM

Fonds	Société	Poids %
Sextant Grand Large N	Amiral Gestion	10,72%
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	10,30%
Varenne Sélection P-EUR	Varenne Capital Partners	6,69%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	6,48%
JOHCM European Select Val A EUR	J O Hambro Capital Management Limited	6,42%
H2O Multistratégies I	H2O AM LLP	6,20%
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	M&G Group	5,88%
Tiepolo Rendement I	La Financière Tiepolo	5,42%
MS INVF Global Opportunity A	Morgan Stanley Investment Management	4,73%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	4,61%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

Comgest Growth Europe Opps EUR Acc
Découvertes D A/I
H2O Multibonds I
H2O Multistratégies I
Sextant Grand Large N

VENTES / ALLEGEMENTS :

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds I	10,31	9,88%	1,02%
H2O Multistratégies I	6,21	11,40%	0,71%
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	5,89	7,62%	0,45%
Varenne Sélection P-EUR	6,70	5,07%	0,34%
MS INVF Global Opportunity A	4,73	5,10%	0,24%

Plus faibles contributions du mois

Hors dérivés

Performances Mensuelles

	Jan	Feb	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2018	1,75%	-1,54%	-1,06%	3,02%									
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