

Rapport de Gestion Mensuel - Mai 2018

## 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.

## Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/05/2018



— 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.

## Commentaire de gestion

Le mois de mai s'est de nouveau inscrit dans un contexte de forte volatilité. Dans la lignée des mois de mars et avril, le contexte géopolitique continue de peser sur le sentiment des investisseurs. L'inauguration de l'ambassade américaine à Jérusalem a provoqué de nouvelles tensions au Proche-Orient, provoquant une nouvelle appréciation du baril de pétrole dans un contexte de déficit de production mondial. La rumeur d'une hausse de la production de l'Opep, à l'initiative de la Russie et de l'Arabie Saoudite, a légèrement tempéré le mouvement. Trump continue également de menacer le commerce mondial, alors que peu d'éléments filtrent de ses négociations avec la Chine, et que les barrières douanières sur l'acier et l'aluminium ont bel et bien été mises en place avec nombre de ses partenaires commerciaux : l'Union Européenne, le Canada et le Mexique. Ce dernier, a fait l'objet de fortes sorties de capitaux sur le mois (Mexbol -7,18%), tout comme le Brésil (Ibovespa : -10,87%) dont l'économie est prise en otage par un nouveau conflit social. Ce stress sur certains émergents est renforcé par la tension sur le 10ans américain qui atteint jusqu'à 3,11%. L'économie américaine reste bien orientée, et le S&P 500 en profite pour terminer le mois sur un nouveau gain (+2,41%), tiré par les technologiques (Nasdaq : +5,50%). En zone euro, la confiance a été totalement ébranlée par le retour au premier plan du risque politique en Italie. Le M5S et la Ligue ont créé de sérieux remous sur les marchés après la fuite d'un contrat de gouvernement évoquant la sortie éventuelle de la zone euro (point sur lequel aucun des deux partis n'avait fait campagne) puis en proposant un candidat très eurosceptique au poste de ministre de l'économie. Celui-ci refusé par le Président Mattarella, reste au gouvernement finalement formé, au poste de ministre des politiques européennes. Ces éléments ont créé une forme de panique sur le marché qui a vu le taux de la dette italienne passer de 1,78% en début de mois à 2,87%, après un plus haut à 3,44%. Même sanction pour le MIB qui perd 8%. Le mouvement s'est étendu aux périphériques surtout après la motion de censure votée contre le gouvernement Rajoy en Espagne. L'euro s'est effondré de 1,21\$ en début de mois à 1,15\$ avant de rebondir en fin de mois à 1,17\$. Cette baisse de l'euro a permis de limiter la casse sur l'Eurostoxx (-2,50%), les valeurs exportatrices du CAC (-1,05%) et du Dax (-0,06%) ayant surperformé. Sans surprise, les banques paient le prix fort sur le mois, en dégringolant de 15,18% sur le mois.

## Statistiques

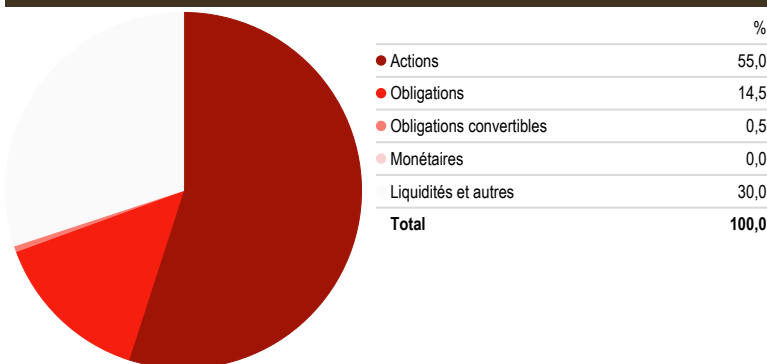
	Valorisation	Volatilité	Encours.Total
Eminence Convictions Flexible AC	116,66 €	5,07	20 258 592 €

## Performances

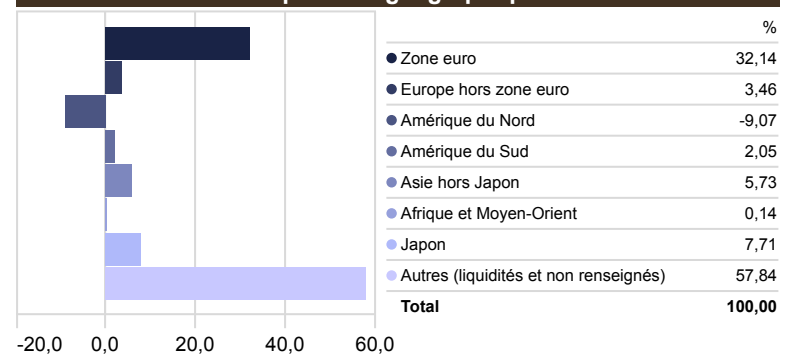
Performance mensuelle	-1,24%
Performance trimestrielle	0,66%
Performance en 2018	0,84%
Performance depuis création	16,66%

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	10,33%
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	9,22%
Varenne Sélection P-EUR	Varenne Capital Partners	6,55%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	6,20%
H2O Multistrategies I	H2O AM LLP	6,04%
MS INVF Global Opportunity A	Morgan Stanley Investment Management	5,84%
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	M&G Group	5,58%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	Comgest Asset Management Intl Ltd	5,27%
Tiepolo Rendement I	La Financière Tiepolo	5,23%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	4,38%

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

H2O Multistrategies I

### VENTES / ALLEGEMENTS :

JOHCM European Select Val A EUR

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
MS INVF Global Opportunity A	5,80	9,18%	0,53%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	5,24	8,52%	0,45%
Mandarine Global Microcap I EUR	2,61	6,10%	0,16%
Templeton Asian Smlr Coms W(acc)EUR	3,66	4,06%	0,15%
Robeco BP US Premium Equities I €	3,11	4,44%	0,14%

## Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multistrategies I	6,00	-19,03%	-1,14%
H2O Multibonds I	9,15	-10,56%	-0,97%
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	5,54	-1,59%	-0,09%
Erasmus Small Cap Euro I	2,95	-2,66%	-0,08%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	4,35	-1,51%	-0,07%

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%	-1,24%								
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

Source: Morningstar Direct