

Rapport de Gestion Mensuel - Juin 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 30/06/2018



— 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

Fin de semestre délicate pour les investisseurs. Ces derniers ont été pris en tenaille entre le risque politique italien et le va-t'en guerre commerciale de Trump.

Les anticipations de croissance globale coordonnée du début d'année paraissent aujourd'hui bien loin. Les US ne sont définitivement pas en haut de cycle, en revanche l'Europe semble ralentir, reste à savoir si cela est ponctuel. Quant aux émergents, certains pays s'enfoncent dans la crise : Turquie, Brésil, Argentine... Le mixte hausse du dollar US, hausse des taux US et hausse du prix du pétrole n'aide pas.

Côté banques centrales, la Fed a continué de remonter ses taux, deux fois ce semestre, et a dit être prête à le faire encore deux fois de plus cette année. La BCE a annoncé la fin de son programme d'achat en décembre prochain mais en annonçant ne pas remonter ses taux avant au moins la fin de l'été de 2019, elle a rassuré.

Sur juin l'Eurostoxx est en baisse de -0,20% et de -0,98% sur le premier semestre. Les marchés actions US ont continué eux de progresser. Le S&P 500 affiche ainsi une hausse de +0,58% en juin et de +2,36% au S1. Quant aux Nasdaq il est lui en hausse de +0,98% sur le mois et de +9,37% depuis le début de l'année. Le MSCI Emergent est lui en recule de -4,15% sur juin et de -6,66% sur le S1.

Côté obligataire, les taux souverains US et allemand divergent. 2,86% pour le 10 ans US en hausse de +45 points de base et 0,30% pour le 10 ans allemand, finalement en baisse de -13 pdb depuis le début de l'année. Les spreads de crédit se sont aussi écartés de façon significative en 2018.

Sur le mois, l'iBoxx € Souverain est en hausse de +0,79% et de +0,55% sur le S1, l'iBoxx € Corporates recule de -0,05% et de -0,68% sur le S1, l'iBoxx € High Yield de -0,41% et -1,55%, l'iBoxx Financial Sub de -0,52% et -2,89% sur le S1 et l'iBoxx Non-Financial Sub de -1,41% et -2,89% sur le S1.

Statistiques

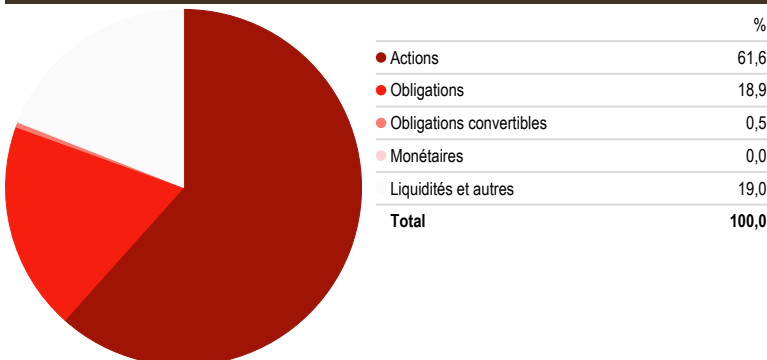
	Valorisation	Volatilité	Encours.Total
Eminence Convictions Flexible AC	116,63 €	5,07	20 407 435 €

Performances

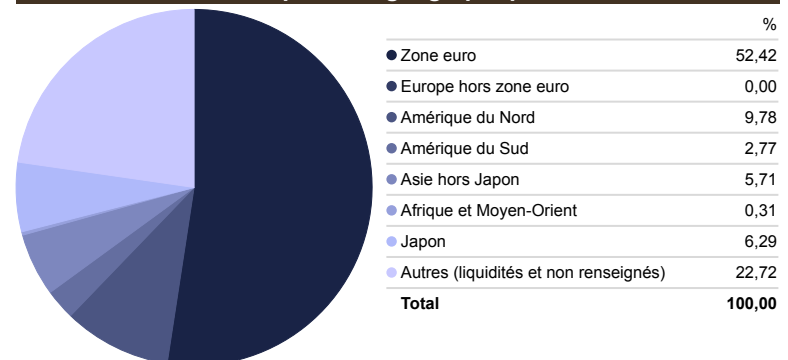
Performance mensuelle	-0,03%
Performance trimestrielle	1,71%
Performance en 2018	0,81%
Performance depuis création	16,63%

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 %
H2O Multibonds I C	H2O AM LLP	9,97%
H2O Multistratégies I	H2O AM LLP	9,60%
Sextant Grand Large N	Amiral Gestion	8,03%
MS INV Global Opportunity A	Morgan Stanley Investment Management	5,72%
Varenne Sélection P-EUR	Varenne Capital Partners	5,72%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,58%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	Comgest Asset Management Intl Ltd	4,53%
Indépendance et Expansion France Sml AC	Stanwahr S.à.r.l.	4,23%
Tiepolo Valeurs I	La Financière Tiepolo	3,95%
Tiepolo Rendement I	La Financière Tiepolo	3,94%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

H2O Multistratégies I
MainFirst Global Equities Fund C
Tiepolo Valeurs I

VENTES / ALLEGEMENTS :

Comgest Growth Europe Opps EUR Acc
Keren Patrimoine I
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc
Sextant Grand Large N
Sextant PEA A
Templeton Asian Smr Coms W(acc)EUR
Tiepolo Rendement I
Varenne Sélection P-EUR

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds I C	9,93	8,97%	0,89%
H2O Multistratégies I	9,57	6,75%	0,65%
Sextant PEA A	5,56	1,59%	0,09%
Découvertes D A/I	3,04	0,89%	0,03%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,51	0,14%	0,01%

Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Templeton Asian Smr Coms W(acc)EUR	2,85	-4,78%	-0,14%
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	3,89	-3,36%	-0,13%
Dorval Manageurs Small Cap Euro N	3,20	-3,68%	-0,12%
Indépendance et Expansion France Sml AC	4,21	-2,71%	-0,11%
Tiepolo Valeurs I	3,93	-2,38%	-0,09%

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%	-0,03%							
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