

Rapport de Gestion Mensuel - Juillet 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 31/07/2018



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 juillet a permis aux investisseurs de retrouver un peu d'espoir malgré le début de la guerre commerciale. Les premiers droits de douanes ont été imposés par les américains et ont provoqué des réponses de la Chine, mais l'ensemble de ces barrières ne menacent pas encore réellement l'économie et la croissance mondiale. Les menaces de Donald Trump sont de plus en plus sérieuses mais les investisseurs préfèrent voir les signaux positifs qui ressortent par exemple des discussions entre Juncker et Trump et la reprise de dialogue entre Washington et Pékin en fin de mois. Personne n'anticipe de scénario catastrophe à ce stade, et il faut dire que les résultats d'entreprises du premier semestre ont été rassurants après quelques alertes dans les secteurs des métaux de base et de l'automobile. Le S&P 500 a donc progressé de +3,69% sur le mois, surperformant le Nasdaq (+2,19%), pénalisé par les reculs de Facebook, Netflix et Twitter à la suite de mauvaises publications. Les statistiques économiques américaines sont restées également très solides, avec un PIB américain à plus de 4%. En Europe, les marchés ont également rebondi, dans un environnement politique qui reste tendu. Si Angela Merkel a réussi à maintenir sa coalition, le marché scrute attentivement ce qui se passe en Italie, alors que la trajectoire budgétaire italienne annoncée en septembre pourrait s'avérer difficile à avaler pour les porteurs de la dette italienne. Comme aux Etats-Unis, les publications de résultats ont porté les marchés avec un Eurostoxx 50 en hausse de 3,93% tiré par les secteurs de la banque et de l'automobile, sévèrement attaqués depuis le début de l'année. En France, le CAC 40 progresse également de 3,54%. C'est beaucoup plus compliqué pour les petites et moyennes capitalisations (-0,12% dont -1,48% pour les small caps), qui souffrent d'un manque de liquidité au moment d'aborder août dans un contexte boursier qui pourrait réserver de mauvaises surprises.

Statistiques

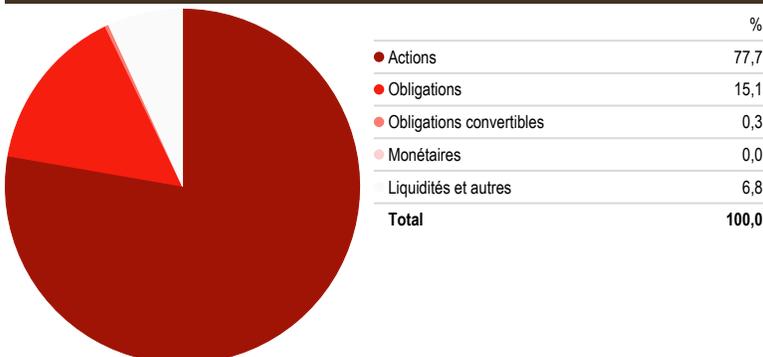
	Valorisation	Volatilité	Encours.Total
Eminence Convictions Flexible AC	117,52 €	5,06	21 176 925 €

Performances

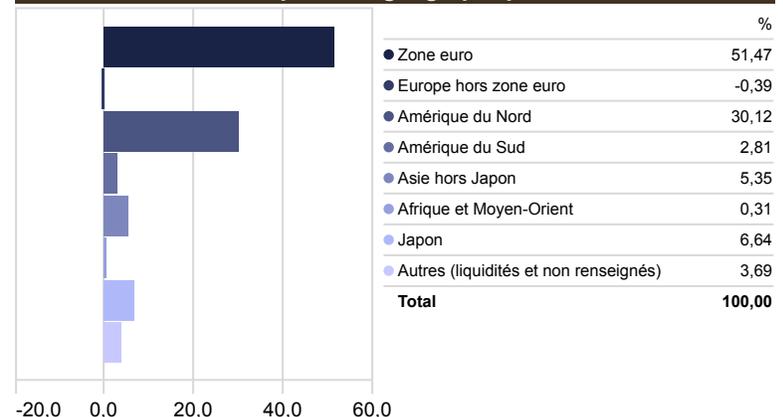
Performance mensuelle	0,76%
Performance trimestrielle	-0,52%
Performance en 2018	1,58%
Performance depuis création	17,52%

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 Multistrategies I	H2O AM LLP	10,07%
H2O Multibonds I C	H2O AM LLP	9,90%
Sextant Grand Large N	Amiral Gestion	7,76%
Varenne Sélection P-EUR	Varenne Capital Partners	5,65%
MS INVF Global Opportunity A	Morgan Stanley Investment Management	5,48%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,40%
X S&P 500 2x Leveraged Daily Swap ETF 1C	Deutsche Asset Management S.A. (ETF)	5,00%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	Comgest Asset Management Intl Ltd	4,63%
Indépendance et Expansion France Sml AC	Stanwahr S.à.r.l.	3,96%
Tiepolo Rendement I	La Financière Tiepolo	3,79%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

X S&P 500 2x Leveraged Daily Swap ETF 1C
Lyxor Nasdaq-100 Daily 2x Lvrgrd ETF Acc

VENTES / ALLEGEMENTS :

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multistrategies I	10,07	9,48%	0,95%
H2O Multibonds I C	9,95	4,26%	0,42%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,64	7,10%	0,33%
Varenne Sélection P-EUR	5,66	3,32%	0,19%
MS INVF Global Opportunity A	5,61	2,32%	0,13%

Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Indépendance et Expansion France Sml AC	3,94	-2,83%	-0,11%
Découvertes D A/I	2,86	-2,38%	-0,07%
Turgot Smidcaps France AC	2,76	-2,26%	-0,06%
Erasmus Small Cap Euro I	2,70	-1,86%	-0,05%
Tiepolo Valeurs I	3,75	-0,97%	-0,04%

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%	0,76%						
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