

Rapport de Gestion Mensuel - Septembre 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.

### Statistiques

Valorisation

117,06 €

Volatilité-3ans

6,75

Performance-YTD

1,18%

### Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 30/09/2018



— 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.

### Performances Mensuelles

	Jan	Fev	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%	-2,05%	1,69%				1,18%
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.

### REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



### Répartition géographique



À risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible (left) vs À risque plus élevé / Rendement potentiellement plus élevé (right)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
H2O Multibonds I C	9,95%
H2O Multistrategies I	9,69%
Sextant Grand Large N	7,90%
MS INVF Global Opportunity A	6,50%
Varenne Sélection P-EUR	6,39%
Sextant PEA A	5,02%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,93%
Robeco BP US Premium Equities I €	4,93%
Tiepolo Rendement I	3,97%
MainFirst Global Equities Fund C	3,93%

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

DWS Aktien Strategie Deutschland LC  
Lyxor Euro Stoxx Banks (DR) ETF Acc  
Robeco BP US Premium Equities I €  
MS INVF Global Opportunity A  
Dorval Manageurs Small Cap Euro I

### VENTES / ALLEGEMENTS :

Templeton Asian Smr Coms W(acc)EUR  
Turgot Smidcaps France AC  
Dorval Manageurs Small Cap Euro N  
Erasmus Small Cap Euro I

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multistrategies I	9,70	22,72%	2,20%	Découvertes D A/I	2,68	-5,10%	-0,14%
H2O Multibonds I C	9,95	11,54%	1,15%	Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,93	-2,72%	-0,13%
M&G Japan Smaller Companies Euro C Acc	3,79	3,18%	0,12%	Indépendance et Expansion France Smll AC	3,77	-3,22%	-0,12%
Varenne Sélection P-EUR	6,39	1,06%	0,07%	Tiepolo Valeurs I	3,90	-3,08%	-0,12%
Lyxor Euro Stoxx Banks (DR) ETF Acc	2,04	2,32%	0,05%	MS INVF Global Opportunity A	6,50	-1,80%	-0,12%

Performance du sous-jacent pendant sa durée de détention. La performance mensuelle des sous-jacents est décalée d'un jour ouvré pour être en phase avec la méthode de valorisation du fonds.

## Commentaire de gestion

Le mois de septembre est resté tumultueux pour les investisseurs qui continuent de naviguer à vue. Les statistiques économiques continuent de montrer une robustesse de l'économie américaine, avec notamment un solide rythme de créations d'emplois et une nette accélération de l'inflation salariale (+2,9%). La FED a ainsi relevé ses taux pour la troisième fois. Le S&P 500 continue donc sa progression sur le mois (+0,43%). Coté européen, les indicateurs d'activité sont loin de suggérer la même dynamique, mais l'inflation continue de progresser, portée notamment par les prix du pétrole. Le baril de Brent est passé de 77,5\$ à plus de 82\$ en septembre. Le marché continue d'anticiper l'embargo sur le pétrole iranien (novembre) qui n'est pas à ce stade en mesure d'être compensé, alors que beaucoup parmi les membres de l'OPEP produisent à bloc. La BCE confirme ainsi la fin du QE pour décembre. Cette configuration s'est traduite par une remontée des taux souverains de part et d'autre de l'Atlantique et a permis aux marchés d'amorcer un rebond value. Un rebond facilité par les anticipations de nouvelles discussions entre chinois et américains autour de la guerre commerciale, et ce malgré une nouvelle escalade. Ce rebond a été mis à mal en fin de mois par le sujet italien. Les discours des leaders de la coalition se sont d'abord adoucis sur la trajectoire budgétaire avant de brutalement se durcir en toute fin de mois. Le ministre des finances italien, plus orthodoxe, a menacé de démissionner avant de céder devant la Liga et le Mouvement 5 étoiles pour décider d'un déficit de 2,4% du PIB pour les trois prochains budgets. Cette décision a créé une défiance sur le 10 ans italien, précipité la chute des banques européennes et de l'euro sur la dernière séance du mois, effaçant tout ou partie des progrès des trois premières semaines. L'Eurostoxx termine le mois stable (+0,27%) tout comme l'EUR/USD (1,16).

**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€

**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