

Rapport de Gestion Mensuel - Novembre 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

107,34 €

Volatilité-3ans

7,42

Performance-YTD

-7,22%

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 30/11/2018



— Eminence Convictions Flexible AC

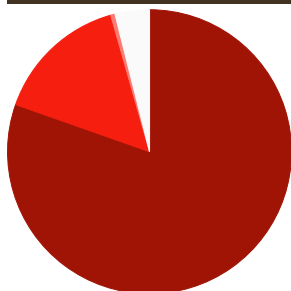
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

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%	-7,93%	-0,41%		-7,22%
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%	

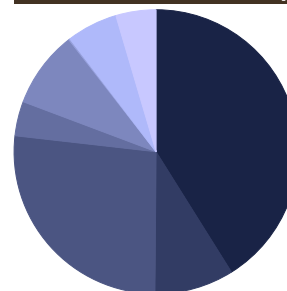
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

REPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS



	%
● Actions	80,4
● Obligations	15,2
● Obligations convertibles	0,5
● Monétaires	0,0
● Liquidités et autres	3,9
Total	100,0

Répartition géographique



	%
● Zone euro	41,09
● Europe hors zone euro	9,04
● Amérique du Nord	26,67
● Amérique du Sud	3,93
● Asie hors Japon	8,74
● Afrique et Moyen-Orient	0,15
● Japon	5,81
● Autres (liquidités et non renseignés)	4,57
Total	100,00

À risque plus faible À risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

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

Principales lignes OPCVM

Fonds	Poids %
H2O Multibonds I C	11,10%
H2O Multistrategies I	10,11%
Sextant Grand Large N	8,45%
Varenne Sélection P-EUR	6,65%
MS INVF Global Opportunity A	6,49%
Robeco BP US Premium Equities I €	5,20%
X CSI300 Swap ETF 1C	5,01%
Sextant PEA A	4,88%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,63%
Tiepolo Rendement I	3,97%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

X CSI300 Swap ETF 1C

VENTES / ALLEGEMENTS :

Lyxor Euro Stoxx Banks (DR) ETF Acc
Tiepolo Valeurs I

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
MS INVF Global Opportunity A	6,49	5,16%	0,33%	Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,63	-4,03%	-0,19%
H2O Multibonds I C	11,10	2,41%	0,27%	X CSI300 Swap ETF 1C	5,01	-2,52%	-0,13%
Robeco BP US Premium Equities I €	5,20	3,91%	0,20%	Indépendance et Expansion France Sml AC	3,33	-3,50%	-0,12%
H2O Multistrategies I	10,11	1,95%	0,20%	Tiepolo Valeurs I	3,71	-1,21%	-0,04%
Lyxor Euro Stoxx Banks (DR) ETF Acc	1,93	3,75%	0,07%	HMG Découvertes D A/I	2,58	-1,45%	-0,04%

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 novembre n'a pas permis de rassurer les investisseurs. L'économie mondiale multiplie les signes de ralentissement et semble confirmer l'inflexion observée dans le discours des chefs d'entreprises lors des publications du troisième trimestre. La source de ce ralentissement vient de la guerre commerciale. Les grands pays exportateurs (Allemagne, Japon, Suisse, Suède, Italie) ont vu leur PIB se contracter. La guerre commerciale a continué de peser durablement sur le sentiment des investisseurs. La Chine souffre, et les Etats-Unis ne sont pas immunes d'autant plus que les effets de la réforme fiscale de Trump vont s'essouffler. Les discussions ont repris entre chinois et américains pour trouver une issue à leur conflit, et le G20 prévu en toute fin de mois semble apporter une lueur d'espoir. En attendant un éventuel accord, la FED a adopté un ton beaucoup plus conciliant sur la vigueur de l'économie qui a permis aux opérateurs de marchés de revoir leur scénario et d'anticiper une pause dans la hausse des taux de la banque centrale américaine en 2019. Le 10 ans américain est ainsi retombé sous les 3% en fin de mois après un pic à 3,25%. Ce ralentissement s'est aussi traduit par une chute brutale du pétrole (le Brent passant de 75\$ à moins de 60\$). La demande s'étiolle alors que les Saoudiens avec l'appui de Trump inondent le marché. Sur le mois, les secteurs chers (Technologie, luxe) et cycliques (Auto, Semiconducteurs, pétrole) ont continué à sous-performer, et on a vu le retour de secteurs plus défensifs au premier plan: Telecoms (+8,62%), Services aux collectivités (+3,41%). L'Eurostoxx recule de 0,69% sur le mois, devançant un Cac 40 en retrait de 1,70%. Le marché américain reste en progrès de 2%. Les petites capitalisations et le crédit continuent de souffrir.

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