

Rapport de Gestion Mensuel - Décembre 2017

Objectif et Politique d'investissement

Eminence est un fonds de fonds, sa gestion patrimoniale et son processus d'investissement reposent sur un mix "top down" macroéconomique et une sélection rigoureuse de fonds sous-jacents. Eminence est un fonds discrétionnaire qui peut détenir entre 0 et 100% d'obligations et entre 0 et 100% d'actions.

Commentaire de gestion

Eminence est en hausse de +6.57% sur 2017. Nos expositions actions ont évolué entre 33.85% et 85.95% avec une préférence pour les fonds de petites et moyennes capitalisations.

2017 fut particulièrement positive. L'Eurostoxx 50 finit à +9,79% et le S&P500 à +21,73%. La croissance, globale et coordonnée, a continué d'accélérer sans que l'inflation ne soit de retour. Les taux sont restés stables (10 ans allemand +22 points de base à 0,43%, 10 ans US -1pb à 2,41%) ce qui a continué de faciliter l'endettement des agents économiques. Les indices obligataires iBoxx € Overall et iBoxx USD overall finissent à +0,31% et +3,74%. Aux US, les investisseurs ont été rassurés par les anticipations de la réforme fiscale et par les publications de bons résultats d'entreprises. Côté européen, c'est vraiment l'élection française qui fut moteur de confiance. Le risque populiste a reflué et les espoirs de réformes en Europe sont de retour. Côté chinois, Xi Jinping semble poursuivre ses objectifs pour l'instant avec un certain succès : reprendre la main sur un système financier opaque et surendetté, et réorienter l'économie vers un modèle intérieur. L'indice action chinois CSI 300 finit à +23,62%. Signalons que les investisseurs européens ont été grandement pénalisés par l'appréciation de l'euro de +13,56% contre USD sur l'année. Cette hausse a effacé une grande partie des gains réalisés sur les marchés internationaux.

Sans dérapage exogène, à l'image des tensions géopolitiques Nord Coréennes l'été dernier, ou d'accélération d'anticipation d'inflation, en lien par exemple avec les matières premières, qui viendrait stresser les marchés obligataires, l'année 2018 devrait être favorable pour les investisseurs. Nous devrions donc rapidement reprendre du risque dans notre fonds.

En décembre, il y a eu une vraie dichotomie entre la zone € et le reste du monde (S&P 500 +1.07%, Nikkei +0,29%, MSCI Emerging +3,59%,... mais Eurostoxx 50 -1,75%, MIB -2,30%, Cac 40 -0,98%,...). Les investisseurs ont enfin pu apprécier le vote de la réforme fiscale aux US. Au prix d'un niveau de dette potentiellement insoutenable à long terme, les US écartent à priori la probabilité d'une récession sur les deux prochaines années. Côté européen, tous les chiffres de conjoncture confirment le renforcement de la croissance, le PMI Composite est à ses plus hauts historiques. Comme attendu, Janet Yellen a remonté son principal taux directeur de +25pb. La BCE a sans surprise maintenu ses taux et surtout publié ses prévisions de croissance et d'inflation à la hausse. Mais Draghi a clairement précisé que les taux resteront à leur niveau actuel pour une période prolongée. Les investisseurs avaient de quoi être rassurés pour finir l'année mais Weidmann, Président de la Bundesbank, est venu jouer les trouble-fêtes. Il souhaite une date de fin précise du QE pour écarter toute probabilité de prolongement du programme d'achat de la BCE.

L'euro est alors reparti fortement à la hausse, de 1,17 contre USD à 1,20 en fin d'année, tout comme les taux souverains, le 10 ans allemand est ainsi passé de 0,30% à 0,43%. Les investisseurs ont peu apprécié... « frohe Weihnachten und ein gutes neues jahr ».

Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/12/2017



—Eminence AC

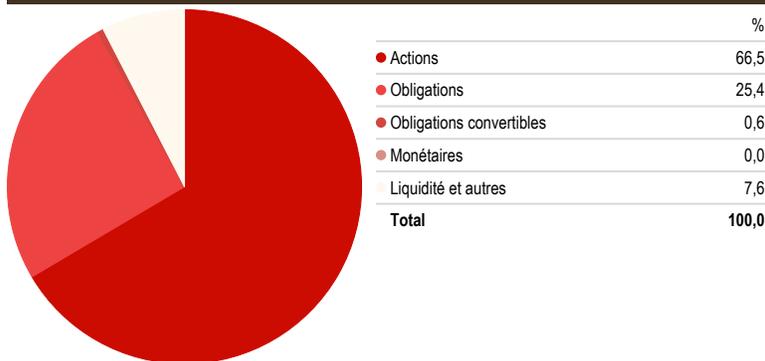
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Statistiques

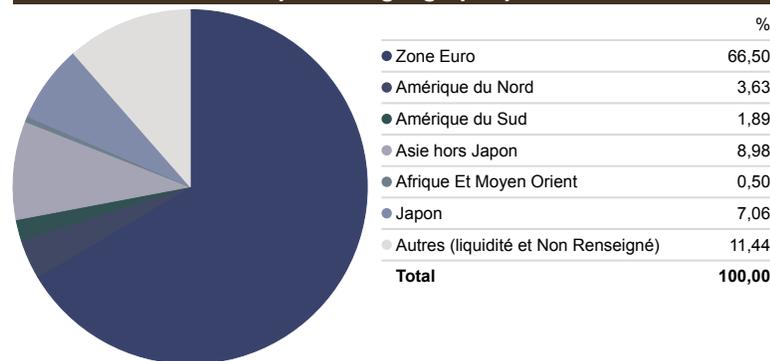
	Valorisation	Volatilité	Encours
Eminence AC	115,69 €	3,72	16 016 360 €
	Performances		
Performance mensuelle	-0,56%		
Performance trimestrielle	0,44%		
Performance en 2017	6,57%		
Performance depuis création	15,69%		

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 %
Varenne Sélection A-EUR	Varenne Capital Partners	9,25%
Sextant Grand Large A	Amiral Gestion	8,79%
H2O Multibonds I	H2O AM LLP	7,99%
Keren Patrimoine C	Keren Finance	6,25%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	M&G Group	6,06%
Sycomore Partners I	Sycomore Asset Management	6,05%
Sextant PEA A	Amiral Gestion	5,92%
Independance et Expansion Small Cap A(C)	Stanwahr S.à.r.l.	5,62%
H2O Multistратegies I	H2O AM LLP	5,03%
JOHCM European Select Val A EUR	J O Hambro Capital Management Limited	4,97%

Mouvements

ACHATS / RENFORCEMENTS :

VENTES / ALLEGEMENTS :

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

Plus fortes contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
Découvertes D A/I	3,99	4,41%	0,18%
Dorval Manageurs Small Cap Euro R	3,84	2,04%	0,08%
M&G Japan Smaller Companies Euro A Acc	5,78	1,26%	0,07%
Varenne Sélection A-EUR	8,80	0,80%	0,07%
Nomura Fds India Equity A EUR	1,97	2,85%	0,06%

Plus faibles contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
MS INV F Global Opportunity A	3,97	0,00%	0,00%
EdRF Big Data R EUR	0,93	-0,56%	-0,01%
Keren Patrimoine N	5,95	-0,70%	-0,04%
H2O Multistратegies I	4,73	-4,51%	-0,21%
H2O Multibonds I	7,55	-4,20%	-0,32%

Hors dérivés

Performances Mensuelles

	Jan	Feb	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
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
 17, rue Jacques Bingen
 75017 Paris
Site Internet : www.turgot-am.fr

Eligible auprès de :

AEP
 Orelis
 Cardif
 Spirica
 Cholet Dupont
 La Mondiale
 Nortia

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