

Rapport de Gestion Mensuel - Décembre 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

102,06 €

Volatilité-3ans

7,80

Performance-YTD

-11,78%

### Evolution de la performance

Time Period: 04/06/2014 to 31/12/2018



— Eminence Convictions Flexible AC

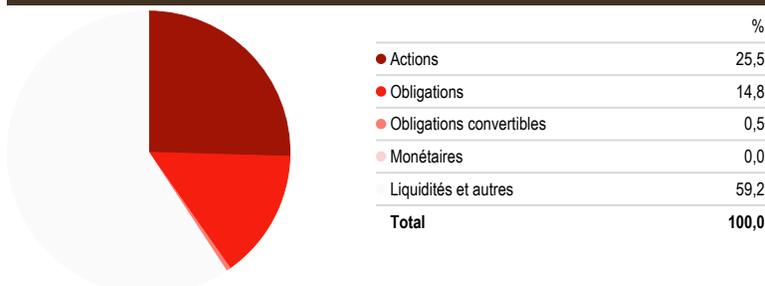
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

### 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%	-4,92%	-11,78%
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	12,11%
H2O Multistrategies I	11,02%
Sextant Grand Large N	8,68%
Varenne Sélection P-EUR	6,46%
Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,33%
iShares STOXX Europe Sel Div 30 (DE)	4,10%
Tiepolo Rendement I	3,89%
X MSCI North America High Div Yld ETF 1C	3,86%
MainFirst Global Equities Fund C	3,83%
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	3,81%

## Mouvements

### ACHATS / RENFORCEMENTS :

Artemis US Smaller Companies I Acc EUR  
iShares STOXX Europe Sel Div 30 (DE)  
T. Rowe Price Japanese Equity Q EUR  
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis  
X MSCI North America High Div Yld ETF 1C

### VENTES / ALLEGEMENTS :

MS INV Global Opportunity A  
Sextant PEA A  
Sycamore Fund Happy @ Work I  
Tiepolo Valeurs I  
X CSI300 Swap ETF 1C

Hors ajustement de trésorerie et dérivés.

## Principales contributions du mois

Fonds	Poids	Performance %	Contribution %	Fonds	Poids	Performance %	Contribution %
H2O Multibonds I C	12,04	4,97%	0,60%	Comgest Growth Europe Opps EUR Acc	4,30	-10,16%	-0,44%
H2O Multistrategies I	10,95	4,77%	0,52%	Varenne Sélection P-EUR	6,42	-6,58%	-0,42%
UBS ETF Fact MSCI USA PmVal USD A dis	3,78	5,39%	0,20%	Artemis US Smaller Companies I Acc EUR	3,76	-9,19%	-0,35%
				Robeco BP US Premium Equities I €	2,73	-12,12%	-0,33%
				DWS Aktien Strategie Deutschland LC	2,65	-10,04%	-0,27%

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

La fin d'année a été brutale sur les marchés. Le ralentissement du cycle économique mondial sous l'effet de la guerre commerciale se voit de plus en plus dans les statistiques macroéconomiques : en Europe, au Japon mais surtout en Chine. Aux Etats-Unis les premiers signaux d'un ralentissement apparaissent. Les investisseurs ont pourtant été rassurés en début de mois par la trêve annoncée entre américains et chinois lors du G20 en Argentine. Une trêve devant permettre de négocier un accord d'ici fin mars. L'arrestation de la CFO d'Huawei au Canada sur instruction des américains a enterré les espoirs des investisseurs. Donald Trump a attisé de nouvelles craintes en plongeant d'abord l'administration américaine dans un nouveau « shutdown », (dans l'attente d'un financement par le Congrès de son mur à la frontière mexicaine). Il s'est ensuite trouvé une nouvelle cible en la personne de Jay Powell. La politique monétaire de la FED, trop restrictive à son goût, a pourtant été appliquée, puisque la FED a remonté ses taux pour la 4ème fois cette année. Des rumeurs de limogeage de Powell ont ensuite circulé, faisant chuter de nouveau les marchés. La BCE a elle arrêté son QE. Les investisseurs ne pourront pas compter à court terme sur les mesures non conventionnelles des banques centrales, même si le ton de leurs représentants est plus accommodant. En Europe, les craintes institutionnelles sont toujours présentes, alors que le Brexit ne trouve toujours pas son dénouement, et qu'E. Macron semble de plus en plus fragilisé par le mouvement des gilets jaunes. Dans l'ensemble, décembre ne sauvera pas un dernier trimestre particulièrement violent. Le S&P 500 recule de 10,12%. Le Cac 40 et l'Eurostoxx 50 reculent respectivement de 5,21% et 5,23%. Devant ce tableau noir, les taux souverains ont été massivement achetés, les 10 ans américain et allemand baissant de respectivement 30bps et 7bps.

**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